

BBVA

INFORMACIÓN TRIMESTRAL

Enero-Marzo

1T08

2008



2 DATOS RELEVANTES**3 INFORMACIÓN DEL GRUPO**

3 Aspectos destacados

6 Resultados

13 Balance y actividad

18 Base de capital

20 La acción BBVA

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

22 Gestión del riesgo

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

28 España y Portugal

33 Negocios Globales

37 México

41 Estados Unidos

44 América del Sur

48 Actividades Corporativas

50 Información por segmentos secundarios

51 RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA					Sin resultado de operaciones singulares ⁽¹⁾			
(Cifras consolidadas)	31-03-08	Δ%	31-03-07	31-12-07	31-03-08	Δ%	31-03-07	31-12-07
BALANCE (millones de euros)								
Activo total	483.391	8,2	446.848	502.204				
Créditos a la clientela (bruto)	319.879	17,8	271.488	317.998				
Recursos de clientes en balance	337.647	5,7	319.564	334.844				
Otros recursos de clientes	146.049	2,0	143.235	150.777				
Total recursos de clientes	483.697	4,5	462.800	485.621				
Patrimonio neto	26.596	19,0	22.345	27.943				
Fondos propios	25.571	35,5	18.876	24.811				
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)								
Margen de intermediación	2.734	22,4	2.233	9.769	2.734	22,4	2.233	9.769
Margen básico	4.247	19,2	3.564	15.463	4.247	19,2	3.564	15.463
Margen ordinario	5.526	11,5	4.957	18.133	4.799	16,8	4.110	17.286
Margen de explotación	3.427	7,2	3.196	10.544	2.700	14,9	2.349	9.697
Beneficio antes de impuestos	2.783	2,5	2.714	8.495	2.056	10,1	1.867	7.675
Beneficio atribuido al Grupo	1.951	-	1.950	6.126	1.442	14,9	1.254	5.403
DATOS POR ACCIÓN Y RATIOS BURSÁTILES								
Cotización (euros)	13,95	(24,1)	18,38	16,76				
Capitalización bursátil (millones de euros)	52.284	(19,9)	65.285	62.816				
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,53	(4,6)	0,55	1,70	0,39	9,6	0,35	1,50
Valor contable por acción (euros)	6,82	28,4	5,31	6,62				
Precio/Valor contable (veces)	2,0		3,5	2,5				
PER (Precio/Beneficio; veces)	8,2		10,7	10,3				
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/Precio; %)	5,95		3,99	4,37				
RATIOS RELEVANTES (%)								
Margen de explotación/Activos totales medios	2,77		3,03	2,28	2,19		2,23	2,10
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	27,4		34,7	34,2	25,2		30,5	30,2
ROA (B° neto/Activos totales medios)	1,35		1,42	1,39	1,24		1,26	1,23
Ratio de eficiencia	34,1		32,8	38,1	39,2		39,5	39,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones	37,3		35,2	41,3	42,9		42,4	43,3
Tasa de morosidad	0,99		0,84	0,89				
Tasa de cobertura	200		263	225				
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS II) (%)								
Total	12,9			13,0				
Core capital	6,3			5,8				
Tier I	7,8			7,3				
INFORMACIÓN ADICIONAL								
Número de acciones (millones)	3.748		3.552	3.748				
Número de accionistas	891.266		878.899	889.734				
Número de empleados	112.460		100.427	111.913				
• España	31.083		30.785	31.106				
• América	79.351		67.858	78.805				
• Resto del mundo	2.026		1.784	2.002				
Número de oficinas	7.984		7.508	8.028				
• España	3.548		3.632	3.595				
• América	4.292		3.734	4.291				
• Resto del mundo	144		142	142				

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

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

Aspectos destacados

En el primer trimestre de 2008, período de gran incertidumbre e inestabilidad en los mercados y en el sector bancario internacional, el Grupo BBVA ha vuelto a demostrar la recurrencia y fortaleza de sus resultados. El dinamismo comercial de las distintas unidades impulsa los volúmenes de negocio y el margen de intermediación, principal motor de los ingresos recurrentes, que a su vez permiten mantener altos niveles de eficiencia y rentabilidad. Además, todo ello sigue siendo compatible con unos buenos índices de calidad del riesgo, una adecuada solvencia y una sólida posición de liquidez.

Se indican a continuación los puntos más significativos de la evolución del Grupo en el trimestre:

- El **beneficio atribuido** obtenido en el primer trimestre de 2008 asciende a 1.951 millones de euros, nivel similar a los 1.950 del primer trimestre del año anterior.
- Estas cantidades contienen **resultados de carácter singular**: en el primer trimestre de 2008 se han contabilizado unas plusvalías de 509 millones de euros después de impuestos por la venta de la participación en el banco brasileño Bradesco, mientras que en el primer trimestre de 2007 se registraron 696 millones de plusvalías por la venta de la participación en Iberdrola. Todos los comentarios que se realizan a continuación **excluyen estos resultados singulares**, salvo que se indique lo contrario, por ser más representativos de la gestión del Grupo.
- De esta forma, el **beneficio atribuido sin singulares** es de 1.442 millones de euros, lo que representa un aumento interanual del 14,9% sobre los 1.254 millones del primer trimestre de 2007. Si se consideran los resultados de las filiales americanas en moneda local, el incremento alcanza el 21,4%.
- Tanto el **beneficio por acción**, que asciende a 0,39 euros, con un aumento interanual del 9,6%, como el **ROE**, que se sitúa en el 25,2%, ven su evolución afectada por la ampliación de capital de septiembre de 2007. Por su parte, el **ROA** es del 1,24%. Si se incluyen los resultados singulares, el beneficio por acción es de 0,53 euros, el ROE alcanza el 27,4% y el ROA el 1,35%.
- El componente más dinámico de los ingresos del Grupo es el **margen de intermediación**, que crece un 22,4% interanual, sustentado por los mayores volúmenes de negocio y la mejora de los diferenciales. Incluyendo el resto de ingresos y deduciendo los gastos, se alcanza un **margen de explotación** de 2.700 millones de euros, con un aumento interanual del 14,9%, que es del 21,6% a tipos de cambio constantes. El ratio de eficiencia con amortizaciones se sitúa en el 42,9% (40,6% sin Compass), frente al 42,4% del primer trimestre de 2007.
- El nivel de dotación a **saneamientos** crediticios del primer trimestre ha sido algo inferior al del cuarto trimestre de 2007 y continúa incluyendo dotaciones genéricas vinculadas al crecimiento de la inversión. Asimismo, no ha sido necesario realizar ningún saneamiento de activos derivado de la inestabilidad existente en los mercados financieros.
- En el complejo entorno actual, el crecimiento de la actividad crediticia ha sido compatible con una controlada **tasa de morosidad** del 0,99%, algo superior al 0,89% del 31-12-07 y al 0,84% del 31-3-07. La **tasa de cobertura** continúa en un nivel muy elevado, un 200%, con unos fondos de cobertura de 7.740 millones de euros, de los que 5.708 millones son de carácter genérico (5.061 millones en marzo de 2007).
- El día 10 de enero de 2008 se distribuyó el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2007, por un importe bruto de 0,152 euros por acción, y el día 10 de abril se abonó el dividendo complementario, por un importe de 0,277 euros, con lo que el **dividendo total** correspondiente al ejercicio 2007 asciende a 0,733 euros por acción, importe un 15,1% superior al distribuido con cargo a los resultados del ejercicio 2006.
- En cuanto a la **base de capital**, de acuerdo con la normativa de Basilea II, al cierre de marzo de 2008 el **core capital** se sitúa en el 6,3%, nivel superior al 5,8% del 31-12-07, el Tier I en el 7,8% y el ratio BIS en el 12,9%.
- Adicionalmente, el Grupo cuenta a 31 de marzo de 2008 con unas **plusvalías latentes** de cerca de 3.000 millones de euros en sus carteras de participaciones, a

pesar de las ventas realizadas en 2008 y 2007 y de la evolución a la baja de los mercados.

- En el primer trimestre del año la agencia de calificación Standard & Poor's ha mejorado el **rating** a largo plazo de BBVA de AA- a AA, con lo que, en los últimos doce meses, BBVA ha visto mejorada su valoración por parte de las tres principales agencias de calificación (Moody's, S&P y Fitch).
- En la información por **áreas de negocio**, Estados Unidos se presenta de forma separada por su creciente importancia. Adicionalmente, los cambios organizativos realizados a finales de 2007 suponen ligeras variaciones en el perímetro de España y Portugal y Negocios Globales, sin efecto significativo en sus magnitudes.
- En **España y Portugal**, el principal componente de los ingresos vuelve a ser el margen de intermediación, que crece un 13,9% respecto al primer trimestre de 2007, apoyado en los mayores volúmenes de negocio (+8,5% interanual los créditos) y en la mejora de los diferenciales. Los gastos aumentan sólo un 1,6% (un 0,2% en la Red Minorista en España), lo que permite lograr nuevos avances de eficiencia e incrementar el margen de explotación en un 14,0% interanual y el beneficio atribuido en un 18,0%, hasta 698 millones de euros en el primer trimestre.
- A pesar de las turbulencias de los mercados en el trimestre, el área de **Negocios Globales**, con su modelo de negocio basado en la operativa con clientes, ha registrado fuertes incrementos tanto de los créditos como de los recursos en Clientes Globales y ha vuelto a generar un elevado nivel de ingresos. El margen de explotación del trimestre crece un 31,4% interanual y el beneficio atribuido un 44,6% hasta 266 millones de euros.
- En **México**, los mayores niveles de actividad (+28,4% los créditos, con un diferente *mix* de productos, y +14,1% los recursos en moneda local) y la defensa de los diferenciales permiten mejorar el margen de intermediación en un 13,4% interanual a tipos de cambio constantes. El resto de ingresos impulsa el margen ordinario, que aumenta un 20,9% y, junto con la moderación de los gastos, determinan una mejora de la eficiencia y crecimientos a tipos constantes del 27,0% en el margen de explotación y del 25,9% en el beneficio atribuido, hasta 501 millones de euros.

- El área de **Estados Unidos** ha aumentado sus volúmenes de negocio en el primer trimestre y aporta 181 millones de euros de margen de explotación y 84 millones al beneficio atribuido del Grupo, con unos crecimientos a tipos constantes, respecto al cuarto trimestre de 2007 (que ya incluía Compass), del 13,6% y del 12,6% respectivamente. En marzo, se ha obtenido la autorización para la fusión de los cuatro bancos y se ha completado la integración operativa de State National Bank en Compass Bank.
- En **América del Sur**, el fuerte ritmo de crecimiento de los créditos (+27,8% interanual a tipos de cambio constantes) y de los recursos de clientes (+16,8%) se traslada al margen de intermediación, que acelera su incremento interanual hasta el 39,2% a tipos constantes y constituye la base del margen de explotación, que crece un 31,3%. Tras unos mayores saneamientos, ligados al crecimiento de la inversión crediticia, el beneficio atribuido aumenta un 19,4% hasta 181 millones de euros.

Entorno económico

Los últimos indicadores publicados parecen mostrar que la desaceleración de la economía global esta siendo algo más pronunciada de lo que se anticipaba a finales del año 2007.

En **Estados Unidos**, ante el deterioro general de los distintos indicadores (ventas, confianza del consumidor, empleo, ...) y la continuación del ajuste en el sector inmobiliario, la Reserva Federal ha actuado en varios frentes: mayores inyecciones de liquidez y rebajas adicionales de los tipos de interés, desde el 4,25% de diciembre de 2007 hasta el 2,25% de marzo de 2008.

En **Europa** la desaceleración también está siendo superior a la estimada, pero las tensiones inflacionistas generadas por la subida de precios energéticos y de alimentos han llevado al Banco Central Europeo a mantener estable su tipo de interés oficial en el 4%. El Euribor a los distintos plazos, tras su bajada de principios de año, ha vuelto a subir en marzo. El entorno exterior afecta negativamente a la **economía española**, en la que la ralentización del sector de inversión residencial se intensifica, si bien el resto de sectores muestra elementos de fortaleza.

A pesar de esta situación de las economías desarrolladas, las perspectivas para **América Latina** siguen siendo

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

optimistas. La región mantiene su solidez y un crecimiento basado en la demanda interna, favorecida por el aumento del consumo privado y el dinamismo de la inversión. En **México**, que sigue presentando un buen nivel de crecimiento, la tasa interbancaria (TIIE) se ha mantenido estable en el trimestre en el 7,9%.

En ese contexto, los **mercados bursátiles** han sufrido recortes generalizados en los primeros meses del año, que se han extendido a bolsas como la china y la india, que no se vieron afectadas por las turbulencias durante 2007.

En cuanto a la evolución de los **tipos de cambio**, en el primer trimestre tanto el dólar como el peso mexicano se han depreciado fuertemente frente al euro (un 6,9% y un 5,0% respectivamente). Asimismo, en los últimos doce meses, todas las divisas con mayor peso en los estados financieros del Grupo, excepto el peso chileno, se han

depreciado: un 12,9% el peso mexicano, un 15,8% el dólar estadounidense, un 17,4% el peso argentino, un 15,9% el bolívar fuerte venezolano, un 2,1% el sol peruano y un 0,3% el peso colombiano. Esta evolución afecta de manera negativa a la comparación con períodos anteriores del balance a 31-3-08.

También predominan las depreciaciones en los **tipos de cambio medios** del primer trimestre, que son los utilizados para la conversión a euros de la cuenta de resultados. De esta forma, en comparación con el mismo período del año 2007, el peso mexicano se ha depreciado un 10,8%, el dólar estadounidense un 12,5%, el peso argentino un 14,2%, el bolívar fuerte venezolano un 12,4% y el sol peruano un 3,6%, mientras que los pesos colombiano y chileno se han apreciado ligeramente. Como consecuencia, la cuenta de resultados del Grupo se ve afectada en su comparativa interanual en más de 6 puntos porcentuales.

Tipos de cambio ⁽¹⁾					
	Cambios finales			Cambios medios	
	31-03-08	Δ% sobre 31-03-07	Δ% sobre 31-12-07	1º Trim. 08	Δ% sobre 1º Trim. 07
Peso mexicano	16,8982	(12,9)	(5,0)	16,1862	(10,8)
Dólar estadounidense	1,5812	(15,8)	(6,9)	1,4976	(12,5)
Peso argentino	5,0381	(17,4)	(7,3)	4,7575	(14,2)
Peso chileno	694,44	3,4	5,3	694,93	1,9
Peso colombiano	2.881,84	(0,3)	3,0	2.865,33	1,7
Nuevo sol peruano	4,3293	(2,1)	1,8	4,3360	(3,6)
Bolívar fuerte venezolano	3,3953	(15,9)	(6,8)	3,2158	(12,4)

(1) Expresados en divisa/euro.

En el **primer trimestre** de 2008, el Grupo BBVA ha alcanzado un beneficio atribuido de 1.951 millones de euros, importe similar a los 1.950 millones del mismo período de 2007.

Estos importes incluyen **resultados de carácter singular**: en el presente ejercicio 509 millones correspondientes a la

plusvalía obtenida por la venta de la participación en Bradesco y, en el primer trimestre de 2007, 696 millones de plusvalías de la venta de la participación en Iberdrola.

La mejor forma de analizar la evolución de los resultados del Grupo es **excluir estos resultados singulares**, por su carácter no recurrente. Por ello, en el cuadro adjunto se pre-

Cuentas de resultados consolidadas				
(Millones de euros)	1 ^{er} Trim. 08	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 07
Margen de intermediación sin dividendos	2.678	21,8	29,8	2.199
Dividendos	56	60,4	60,8	35
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.734	22,4	30,3	2.233
Resultados por puesta en equivalencia	139	n.s.	n.s.	26
Comisiones netas	1.175	3,7	8,6	1.133
Actividad de seguros	199	16,8	24,1	171
MARGEN BÁSICO	4.247	19,2	26,1	3.564
Resultados de operaciones financieras	552	1,0	3,9	547
MARGEN ORDINARIO	4.799	16,8	23,1	4.110
Ventas netas de servicios no financieros	26	(49,5)	(49,5)	52
Gastos de personal	(1.178)	13,7	18,4	(1.035)
Otros gastos generales de administración	(730)	16,2	22,9	(628)
Amortizaciones	(177)	47,2	53,9	(120)
Otros productos y cargas de explotación	(41)	37,9	58,8	(30)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.700	14,9	21,6	2.349
Pérdidas por deterioro de activos	(566)	52,1	62,9	(372)
• Saneamientos crediticios	(545)	48,7	59,2	(367)
• Otros saneamientos	(21)	284,8	n.s.	(5)
Dotaciones a provisiones	(141)	15,0	19,2	(123)
Otras ganancias y pérdidas	63	n.s.	n.s.	13
• Por venta de participaciones	9	n.s.	n.s.	(4)
• Otros conceptos	55	210,5	221,2	18
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.056	10,1	16,3	1.867
Impuesto sobre beneficios	(520)	(3,9)	1,1	(541)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.536	15,8	22,6	1.327
Resultado atribuido a la minoría	(94)	30,0	43,1	(72)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)	1.442	14,9	21,4	1.254
Neto de resultados de operaciones singulares ⁽¹⁾	509	(26,9)	(26,9)	696
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.951	-	3,6	1.950
CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN				
Promedio de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.716	4,9		3.543
Beneficio por acción sin resultados de operaciones singulares (euros)	0,39	9,6		0,35
Beneficio por acción básico (euros)	0,53	(4,6)		0,55
Beneficio por acción diluido (euros)	0,53	(4,6)		0,55

(1) En 2008, plusvalías de Bradesco. En 2007, plusvalías de Iberdrola.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)	2008	2007			
	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intermediación sin dividendos	2.678	2.625	2.381	2.217	2.199
Dividendos	56	120	30	163	35
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.734	2.745	2.411	2.380	2.233
Resultados por puesta en equivalencia	139	81	57	77	26
Comisiones netas	1.175	1.270	1.168	1.152	1.133
Actividad de seguros	199	205	183	170	171
MARGEN BÁSICO	4.247	4.301	3.819	3.780	3.564
Resultados de operaciones financieras	552	339	402	535	547
MARGEN ORDINARIO	4.799	4.639	4.221	4.315	4.110
Ventas netas de servicios no financieros	26	49	26	61	52
Gastos de personal	(1.178)	(1.189)	(1.079)	(1.032)	(1.035)
Otros gastos generales de administración	(730)	(775)	(665)	(650)	(628)
Amortizaciones	(177)	(184)	(147)	(127)	(120)
Otros productos y cargas de explotación	(41)	(37)	(34)	(45)	(30)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.700	2.503	2.323	2.522	2.349
Pérdidas por deterioro de activos	(566)	(597)	(459)	(509)	(372)
• Saneamientos crediticios	(545)	(584)	(452)	(498)	(367)
• Otros saneamientos	(21)	(13)	(7)	(11)	(5)
Dotaciones a provisiones	(141)	70	(11)	(46)	(123)
Otras ganancias y pérdidas	63	11	16	(15)	13
• Por venta de participaciones	9	16	-	(1)	(4)
• Otros conceptos	55	(5)	16	(15)	18
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.056	1.987	1.869	1.952	1.867
Impuesto sobre beneficios	(520)	(483)	(455)	(504)	(541)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.536	1.504	1.414	1.447	1.327
Resultado atribuido a la minoría	(94)	(63)	(75)	(78)	(72)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)	1.442	1.440	1.339	1.369	1.254
Neto de resultados de operaciones singulares	509	(70)	44	54	696
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.951	1.370	1.382	1.423	1.950

senta la cuenta de resultados sin los mismos, que se recogen netos de impuestos en una rúbrica al final de la cuenta.

El **beneficio atribuido** sin singulares del primer trimestre de 2008 es de 1.442 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 14,9% en relación a los 1.254 millones logrados en el mismo período del año anterior. Si se consideran los resultados de las filiales americanas en moneda local, este aumento se eleva al 21,4%, puesto que, como se ha comentado en el apartado anterior, la variación de los tipos de cambio tiene un impacto negativo, que es superior a 6 puntos porcentuales.

Beneficio atribuido al Grupo⁽¹⁾
(Millones de euros)



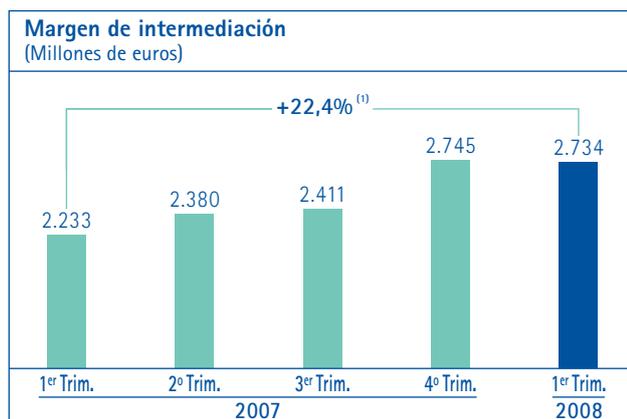
(1) Sin resultados de operaciones singulares.
(2) A tipo de cambio constante: +21,4%.

Al igual que en el ejercicio anterior, el aumento del beneficio se apoya en el margen de intermediación, que registra un crecimiento interanual del 22,4% y es el principal soporte de los ingresos y del **margen de explotación**, que se sitúa en 2.700 millones de euros, un 14,9% más que los 2.349 millones de euros del primer trimestre de 2007 (21,6% a tipos de cambio constantes). Por lo que se refiere a la parte inferior de la cuenta de resultados, destaca el aumento de las dotaciones a saneamiento crediticio, que siguen incluyendo dotaciones genéricas ligadas a la mayor actividad.

El incremento de los resultados del Grupo es mayoritariamente de **carácter orgánico**, ya que los cambios de perímetro, debidos fundamentalmente a la incorporación de Compass, aportan aproximadamente 3,5 puntos de crecimiento al margen de explotación y algo menos de 2 puntos al beneficio atribuido.

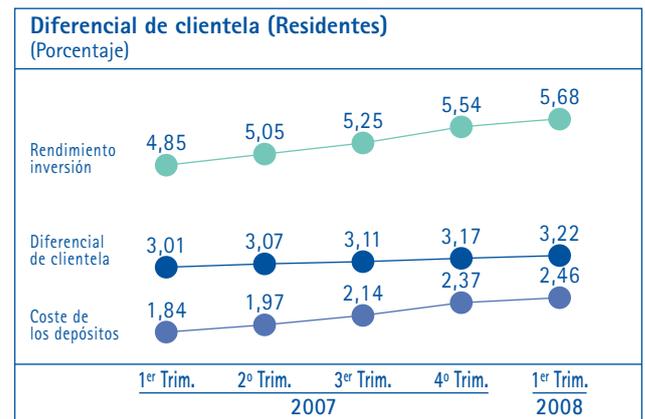
Margen de intermediación

Como se ha comentado, el margen de intermediación es el principal pilar del incremento de los ingresos del Grupo en el primer trimestre de 2008. Con 2.734 millones de euros, supera en un 22,4% la cifra del mismo período del año anterior. De este importe, los dividendos suponen 56 millones de euros (35 en el primer trimestre de 2007), por lo que el margen sin dividendos alcanza 2.678 millones de euros, con un aumento interanual del 21,8% que se debe al crecimiento del volumen de negocio y al buen comportamiento de los diferenciales de clientela.



(1) A tipo de cambio constante: +30,3%.

En el negocio con residentes en **España**, el diferencial de clientela mantiene una evolución favorable hasta situarse en el 3,22%, con un aumento de 5 puntos básicos sobre el 3,17% del último trimestre de 2007, acumulando así nueve trimestres consecutivos de mejora. En un entorno en el que los tipos de interés del mercado se mantienen



altos, la adecuada gestión de precios realizada por BBVA ha permitido que el rendimiento de la inversión crediticia se incremente en 14 puntos básicos en relación al cuarto trimestre de 2007, hasta situarse en el 5,68%, mientras que el coste de los depósitos sólo aumenta 9 puntos básicos, hasta el 2,46%. Ello contribuye al buen comportamiento del margen de intermediación del área de negocio de España y Portugal, que crece un 13,9% interanual.

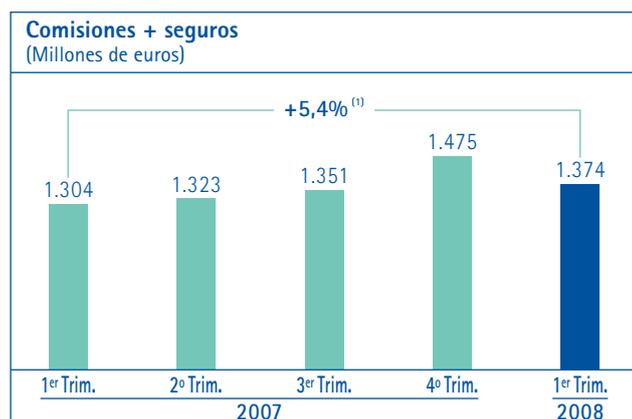
En **México**, donde los tipos de interés interbancarios se han mantenido estables durante los tres primeros meses del año, en el entorno del 7,9%, el rendimiento de la inversión se ha incrementado en 18 puntos básicos respecto al cuarto trimestre de 2007, hasta situarse en el 15,23%, mientras que el coste de los recursos aumenta 9 puntos básicos hasta el 2,71%, de modo que el diferencial de la clientela se sitúa en el 12,52%, frente al 12,43% del cuarto trimestre de 2007 y el 12,97% del primer trimestre de 2007. Este elevado diferencial, junto con el crecimiento de la actividad, genera un aumento interanual del margen de intermediación del área de México del 13,4% en moneda local. Por su parte, **América del Sur** acelera su tasa de incremento del margen de intermediación hasta un 39,2% a tipo de cambio constante, gracias a los crecimientos de la inversión y de los recursos y a la buena evolución de los diferenciales.

Margen ordinario

En el primer trimestre de 2008, los ingresos netos por **comisiones** suponen 1.175 millones de euros, un 3,7% más que en el mismo período del año anterior. Su evolución sigue afectada por las comisiones de los fondos de inversión y pensiones, que descienden un 6,9% debido a que en España el crecimiento de los recursos sigue centrado en las imposiciones a plazo y a un efecto mercado negativo. Por su parte, la **actividad de seguros** aporta 199 millones de euros, lo que supone un aumento interanual

Estructura de rendimientos y costes	1º Trim. 08		4º Trim. 07		3º Trim. 07		2º Trim. 07	
	% s/ATM	% Rdto./Coste						
Caja y depósitos en bancos centrales	2,8	3,20	3,3	2,75	3,7	2,67	3,4	3,10
Cartera de títulos y derivados	23,4	3,89	23,5	4,06	22,7	3,42	23,2	3,85
• Renta fija	19,4	4,45	19,0	4,51	17,9	4,19	18,3	4,07
- Euros	11,3	3,19	10,7	3,01	10,3	2,55	10,8	2,48
- Moneda extranjera	8,2	6,20	8,3	6,45	7,6	6,43	7,6	6,33
• Renta variable	4,0	1,14	4,5	2,12	4,8	0,54	4,8	3,03
Depósitos en entidades de crédito	4,7	6,01	6,0	5,81	7,2	5,97	7,3	5,26
• Euros	3,0	6,49	4,3	5,88	4,9	6,00	4,9	4,82
• Moneda extranjera	1,7	5,17	1,7	5,65	2,3	5,91	2,5	6,14
Créditos a la clientela	63,1	7,16	60,8	7,23	60,7	7,00	60,7	6,73
• Euros	44,1	5,70	42,5	5,58	44,8	5,30	45,6	5,08
- Residentes	40,7	5,68	39,5	5,54	41,8	5,25	42,5	5,05
- Otros	3,5	5,90	3,0	6,13	3,1	6,00	3,1	5,51
• Moneda extranjera	19,0	10,55	18,3	11,06	15,8	11,78	15,1	11,74
Otros activos	6,0	0,83	6,4	0,83	5,8	0,91	5,5	0,60
TOTAL ACTIVO	100,0	5,85	100,0	5,84	100,0	5,60	100,0	5,50
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	15,7	4,90	15,8	5,10	13,6	5,16	13,6	5,02
• Euros	6,7	4,39	6,3	4,24	5,5	4,06	5,7	3,97
• Moneda extranjera	9,0	5,29	9,5	5,68	8,1	5,91	7,8	5,79
Depósitos de la clientela	47,8	3,67	47,8	3,70	47,7	3,55	47,8	3,36
• Euros	25,7	3,60	26,0	3,44	27,8	3,18	27,0	2,73
- Residentes	16,4	2,46	16,4	2,37	17,5	2,14	17,6	1,97
- Otros	9,3	5,60	9,6	5,26	10,3	4,94	9,4	4,13
• Moneda extranjera	22,0	3,76	21,9	4,01	19,9	4,07	20,8	4,19
Valores negociables y pasivos subordinados	20,1	5,09	19,9	5,13	22,0	4,86	22,2	4,43
• Euros	16,2	5,13	16,0	4,96	18,1	4,50	18,6	4,20
• Moneda extranjera	3,9	4,95	3,9	5,82	3,9	6,54	3,5	5,66
Otros pasivos	10,9	0,83	10,9	0,75	11,4	0,79	11,3	0,82
Patrimonio neto	5,5	-	5,6	-	5,3	-	5,1	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100,0	3,64	100,0	3,68	100,0	3,55	100,0	3,37
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM		2,21		2,16		2,05		2,13

del 16,8%, con lo que el **conjunto de comisiones y seguros** ha generado en el primer trimestre unos ingresos netos de 1.374 millones de euros, un 5,4% superiores a los 1.304 millones del primer trimestre de 2007.

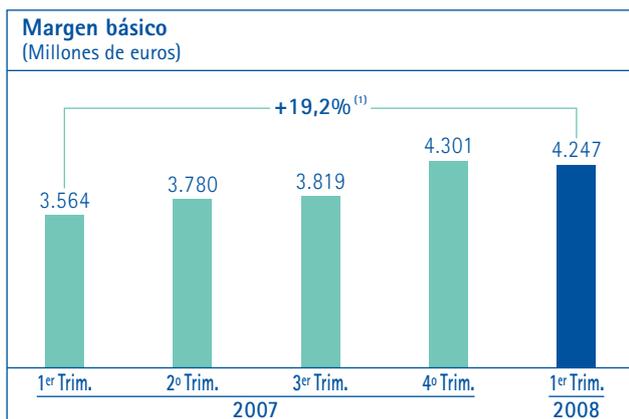


Los resultados netos por **puesta en equivalencia** alcanzan 139 millones de euros, que corresponden principalmente a Corporación IBV, frente a los 26 millones del primer trimestre de 2007.

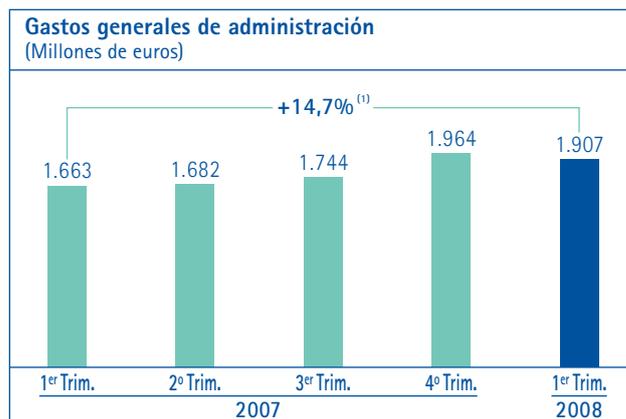
Con ello, el **margen básico**, formado por el margen de intermediación y los ingresos netos por comisiones, seguros y puesta en equivalencia, crece un 19,2% interanual hasta alcanzar 4.247 millones de euros.

Los **resultados de operaciones financieras** aportan 552 millones de euros, importe similar a los 547 millones del primer trimestre del año anterior, y que incluye 125 millones generados por la OPV de Visa.

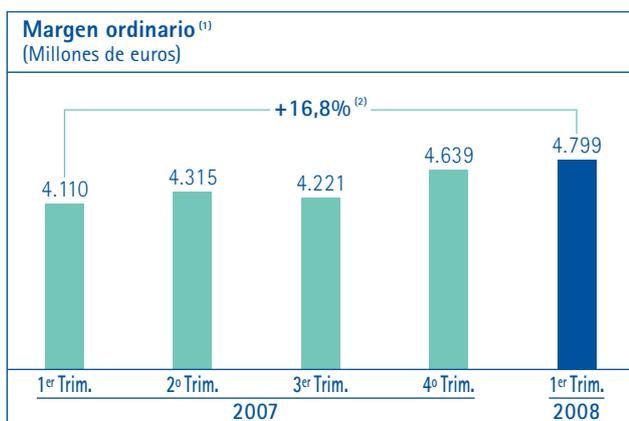
El margen básico y los resultados de operaciones financieras determinan un **margen ordinario** de 4.799 millones de euros, con un crecimiento interanual del 16,8%. Las ventas



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



(1) A tipo de cambio constante: +20,1%.

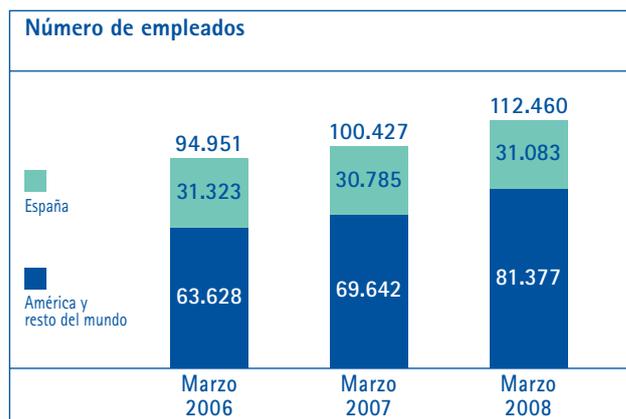


(1) Sin resultados de operaciones singulares.

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

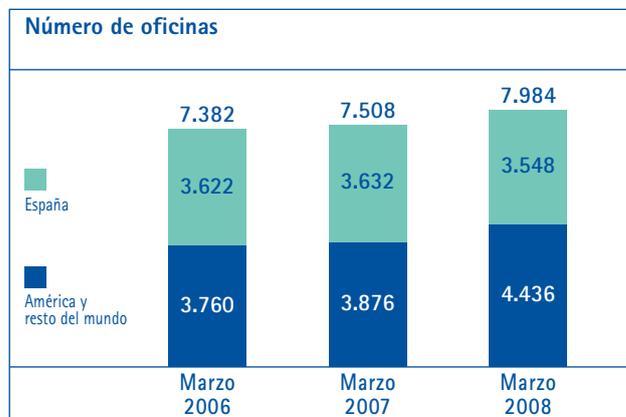
Estas causas también condicionan la evolución interanual de la plantilla y la red de oficinas del Grupo. A 31 de marzo de 2008, el Grupo cuenta con una **plantilla** de 112.460 personas y una red de 7.984 **oficinas**, en ambos casos con escasas variaciones respecto al cierre de 2007.

netas de servicios no financieros se sitúan en 26 millones de euros, frente a los 52 millones del primer trimestre de 2007, debido a una menor generación de ingresos de la actividad inmobiliaria en el período. El total de ingresos operativos del Grupo asciende por tanto a 4.825 millones de euros, con un aumento interanual del 15,9% sobre los 4.162 millones de euros de enero-marzo de 2007.



Margen de explotación

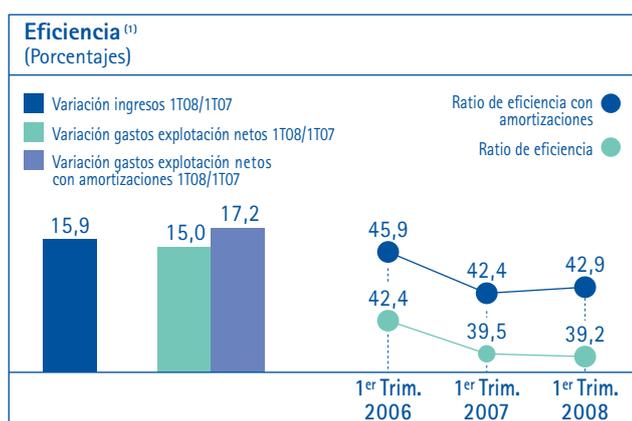
Los **gastos generales de administración** se sitúan en el primer trimestre de 2008 en 1.907 millones de euros, con un incremento interanual del 14,7% sobre los 1.663 millones del primer trimestre de 2007 (+13,7% los gastos de personal y +16,2% los otros gastos generales de administración). Este aumento está influido por la ampliación de perímetro, la mayor actividad comercial y los proyectos de crecimiento. En el área de España y Portugal los gastos se mantienen controlados, con un aumento del 1,6%, bastante por debajo de la inflación. En América los gastos suben un 22%, influidos por la incorporación de Compass y la ampliación de la red de oficinas y las fuerzas de venta en algunos países.



Debido a que el total de ingresos del Grupo (margen ordinario más ventas netas de servicios no financieros) aumenta un 15,9%, mientras que los gastos generales de administración netos de gastos recuperados lo hacen un 15,0%,

Eficiencia ⁽¹⁾				
(Millones de euros)	1 ^{er} Trim. 08	Δ%	1 ^{er} Trim. 07	2007
Margen ordinario	4.799	16,8	4.110	17.286
Ventas netas de servicios no financieros	26	(49,5)	52	188
TOTAL INGRESOS	4.825	15,9	4.162	17.474
Gastos de personal	(1.178)	13,7	(1.035)	(4.335)
Otros gastos generales de administración	(730)	16,2	(628)	(2.718)
Gastos recuperados	16	(15,7)	19	73
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS)	(1.891)	15,0	(1.644)	(6.980)
RATIO DE EFICIENCIA (Gastos/ingresos, en %)	39,2		39,5	39,9
Amortizaciones	(177)	47,2	(120)	(577)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS) + AMORTIZACIONES	(2.068)	17,2	(1.764)	(7.557)
RATIO DE EFICIENCIA CON AMORTIZACIONES	42,9		42,4	43,3

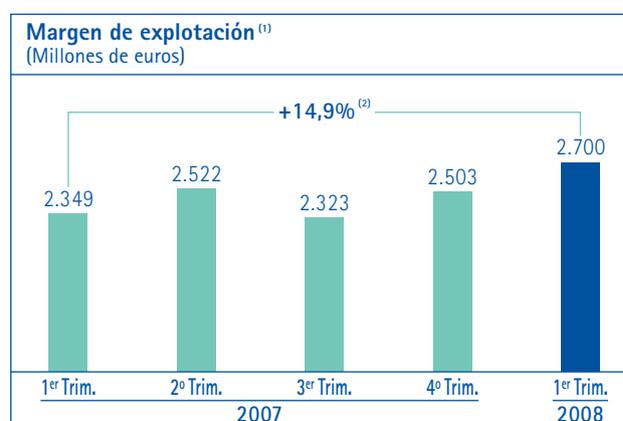
(1) Sin resultados de operaciones singulares.



el **ratio de eficiencia** vuelve a mejorar y se sitúa en el 39,2% desde el 39,5% del primer trimestre de 2007. Esta evolución se ve influida por el efecto estructura negativo que supone la incorporación de Compass, ya que, excluida su aportación en el primer trimestre de 2008, la eficiencia mejora hasta el 37,9%. Por su parte, las amortizaciones se incrementan un 47,2%, afectadas por la amortización de intangibles de los bancos incorporados en Estados Unidos (41 millones de euros), con lo que los gastos generales de administración netos más las amortizaciones suben un 17,2%, y el **ratio de eficiencia con amortizaciones** se sitúa en el 42,9% en el primer trimestre de 2008, frente al 42,4% del mismo período de 2007. Excluido el grupo bancario Compass, la eficiencia es del 40,6% en enero-marzo de 2008, mejorando el 41,9% del primer trimestre de 2007.

El citado comportamiento de los ingresos y de los gastos determina un crecimiento interanual del **margen de explotación** del 14,9% hasta 2.700 millones de euros (+21,6%

a tipos de cambio constantes). Todas las áreas de negocio presentan incrementos significativos: España y Portugal un 14,0%, Negocios Globales un 31,4%, México un 13,4% (27,0% en moneda local), América del Sur un 20,4% (31,3% en moneda local) y en Estados Unidos se triplica por efecto perímetro.



Saneamientos y otros

Las dotaciones a **saneamiento crediticio** se sitúan en 545 millones de euros en el primer trimestre del año, cifra un 48,7% superior a los 367 millones del mismo período de 2007, pero inferior a los 584 millones del cuarto trimestre de 2007, en el que ya estaba incorporado Compass. Parte de estas dotaciones siguen siendo de carácter genérico, derivadas del crecimiento de la inversión crediticia.

Por su parte, las **dotaciones a provisiones** detraen 141 millones de euros en el trimestre, un 15,0% más que las del primer trimestre de 2007, que se situaron en 123 millones de euros. Estas cifras incluyen unas dotaciones a prejubilaciones de 60 millones en enero-marzo de 2008 y 50 millones en el mismo período de 2007. El epígrafe de venta de participaciones no recoge ninguna operación relevante.

Beneficio atribuido

Con todo ello, el **beneficio antes de impuestos** asciende al cierre del primer trimestre a 2.056 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 10,1% en relación al mismo período del año anterior. El impuesto de sociedades supone 520 millones de euros, y se beneficia en España de la reducción del tipo impositivo, del 32,5% de 2007 al 30% de 2008. De este modo, el beneficio neto se eleva a 1.536 millones, con un incremento interanual del 15,8%. La parte del beneficio correspondiente a intereses minoritarios es de 94 millones, con lo que **el beneficio atribuido** al Grupo en el primer trimestre de 2008 se sitúa en 1.442 millones de euros (sin singulares), importe un 14,9% superior a los 1.254 millones del mismo período de 2007. A tipos de cambio constantes, el crecimiento es del 21,4%.

Por **áreas de negocio**, España y Portugal aporta 698 millones de euros (+18,0% de variación interanual), Negocios Globales 266 millones (+44,6%), México 501 millones (+12,4 en euros y +25,9 en moneda local), Estados Unidos 84 millones, más del doble que en el mismo período de 2007 debido a la incorporación de Compass, y América del Sur 181 millones (+9,0% a tipos corrientes y +19,4% a tipos constantes).

El **beneficio por acción** (BPA) se eleva a 0,39 euros en el trimestre, cifra que supone un aumento del 9,6% respecto a los 0,35 euros del primer trimestre de 2007. El incremento en el BPA es inferior al del beneficio atribuido por el aumento del número medio de acciones tras la ampliación de capital realizada en septiembre de 2007. Los mayores fondos propios del Grupo impulsan el **valor contable** por acción, que aumenta un 28,4% interanual hasta 6,82 euros, pero también afectan al **ROE**, que se sitúa en el 25,2%, frente al 30,5% del primer trimestre de 2007. Por su parte, la rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**) es del 1,24% (1,26% en el período enero-marzo del año anterior).

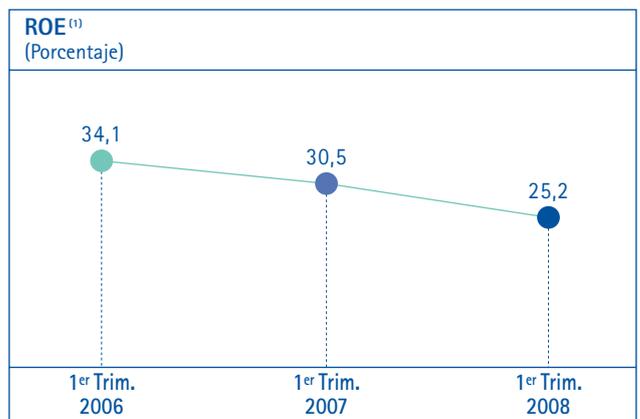
Los **resultados de carácter singular** del primer trimestre de 2008 corresponden a las plusvalías obtenidas por la venta de la participación en Bradesco, 727 millones de euros brutos y

509 millones netos de impuestos, mientras que en el primer trimestre de 2007 se generaron mayores plusvalías en la venta de la participación en Iberdrola: 847 millones de euros brutos, que supusieron 696 millones netos de impuestos.

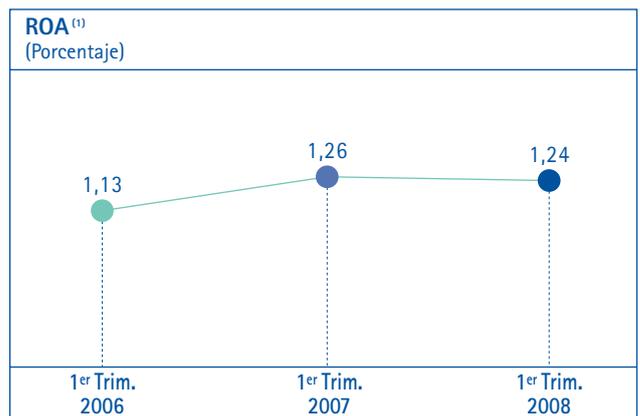
Debido a esto, incluidas dichas plusvalías el **beneficio atribuido** al Grupo se sitúa en 1.951 millones de euros, importe similar a los 1.950 millones obtenidos en el primer trimestre de 2007, si bien a tipos de cambio constantes registra un aumento del 3,6%. Con estos importes, el beneficio por acción es de 0,53 euros, el ROE es el 27,4% y el ROA el 1,35%.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.

Balance y actividad

En el primer trimestre de 2008 se han mantenido las tendencias ya observadas durante la segunda mitad de 2007: en España continúa la desaceleración del ritmo de crecimiento de los créditos a clientes y el aumento de los recursos sigue concentrado en las modalidades de balance; y en América los créditos y los recursos de clientes crecen a buen ritmo, de manera compensada entre las diversas modalidades.

En septiembre del año 2007, se produjo la incorporación a BBVA de Compass Bank, que a cierre de marzo de 2008 ha integrado los saldos de Laredo National Bank, Texas State Bank y State National Bank. Por ello, y para poder analizar el crecimiento orgánico del Grupo BBVA, se mencionan, en las principales magnitudes, las comparaciones interanuales a perímetro homogéneo, es decir, excluyendo los saldos del **Grupo Compass**.

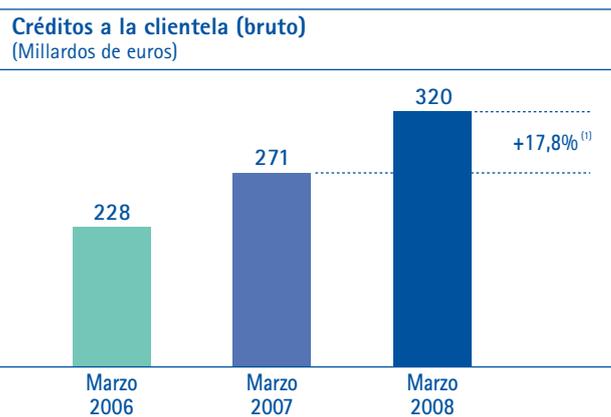
Balances de situación consolidados				
(Millones de euros)	31-03-08	Δ%	31-03-07	31-12-07
Caja y depósitos en bancos centrales	10.304	(33,8)	15.571	22.582
Cartera de negociación	59.902	15,4	51.906	62.336
Otros activos financieros a valor razonable	1.144	19,4	957	1.167
Activos financieros disponibles para la venta	46.918	16,2	40.369	48.432
Inversiones crediticias	336.076	7,5	312.523	338.492
• Depósitos en entidades de crédito	15.496	(63,6)	42.575	20.997
• Crédito a la clientela	312.653	18,0	264.898	310.882
• Otros activos financieros	7.927	57,0	5.051	6.613
Cartera de inversión a vencimiento	5.385	(5,2)	5.680	5.584
Participaciones	1.296	(3,6)	1.343	1.542
Activo material	5.086	10,1	4.621	5.238
Activo intangible	7.724	121,3	3.490	8.244
Otros activos	9.556	(8,0)	10.386	8.588
TOTAL ACTIVO	483.391	8,2	446.848	502.204
Cartera de negociación	23.770	53,6	15.478	19.273
Otros pasivos financieros a valor razonable	390	(27,7)	539	449
Pasivos financieros a coste amortizado	408.528	6,8	382.585	429.204
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	63.506	12,5	56.441	88.098
• Depósitos de la clientela	237.460	7,8	220.284	236.183
• Débitos representados por valores negociables	84.542	(0,9)	85.303	82.999
• Pasivos subordinados	15.646	11,9	13.977	15.662
• Otros pasivos financieros	7.375	12,1	6.580	6.262
Pasivos por contratos de seguros	10.078	(0,6)	10.138	9.997
Otros pasivos	14.030	(11,0)	15.763	15.338
TOTAL PASIVO	456.796	7,6	424.504	474.261
Intereses minoritarios	907	15,6	785	880
Ajustes por valoración	118	(95,6)	2.684	2.252
Fondos propios	25.571	35,5	18.876	24.811
PATRIMONIO NETO	26.596	19,0	22.345	27.943
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	483.391	8,2	446.848	502.204
PRO MEMORIA:				
Riesgos de firma	72.000	51,8	47.424	65.845
PRO MEMORIA:				
Activos totales medios	496.736	16,1	427.784	461.668
Fondos propios medios	23.007	38,1	16.663	17.901

También es relevante tener en cuenta que la evolución de los **tipos de cambio** perjudica la comparación interanual del balance y las cifras de negocio del Grupo, ya que, en los últimos doce meses, se han depreciado frente al euro en más de un 12% el peso mexicano, el dólar estadounidense, el peso argentino y el bolívar fuerte venezolano. Para poder evaluar mejor la evolución del negocio, se facilitan tasas de variación a tipos de cambio constantes en los principales agregados.

A 31 de marzo de 2008, el **activo total** del Grupo BBVA asciende a 483 millardos de euros, cifra superior en un 8,2% a los 447 millardos de la misma fecha del año anterior (+3,2% a perímetro homogéneo).

Créditos a la clientela

Los créditos a la clientela alcanzan 320 millardos de euros a cierre de marzo de 2008, lo que supone un incremento del 17,8% frente a los 271 millardos del 31-3-07, que es del 20,3% a tipos de cambio constantes. Excluyendo también la aportación del Grupo Compass, es decir, bajo un perímetro homogéneo y a tipos constantes, el aumento de los créditos es del 13,9%.

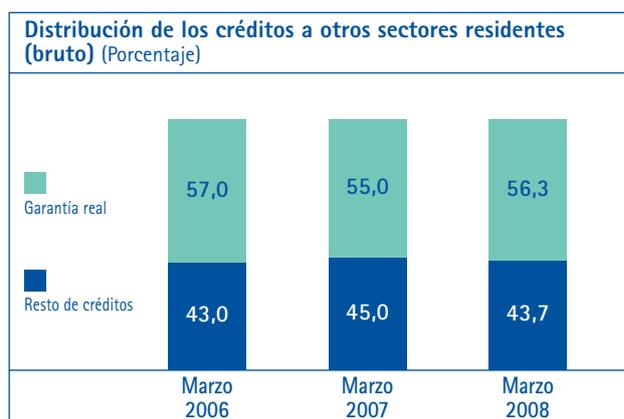
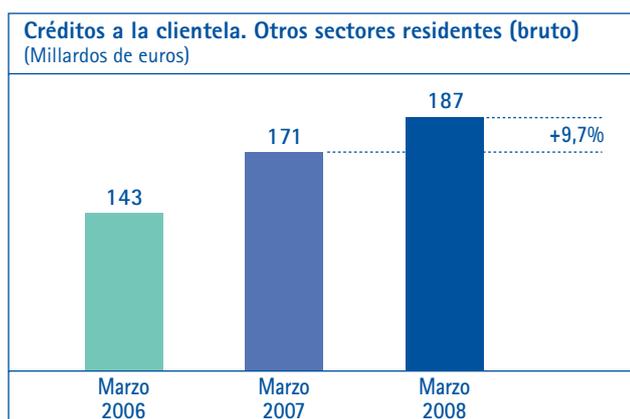


(1) A tipo de cambio constante: +20,3%.

Del total de créditos, las **Administraciones Públicas** residentes suponen 16 millardos de euros, con un incremento interanual del 3,8%. Los créditos a **otros sectores residentes** alcanzan 187 millardos de euros, con un aumento del 9,7% sobre los 171 millardos del 31-3-07, y mantienen la tendencia de suave desaceleración iniciada en el ejercicio 2007, que también afecta a su principal componente, los créditos con garantía real, que se sitúan en 105 millardos (+12,2%).

Los créditos a clientes **no residentes** aumentan un 36,6% respecto al cierre de marzo de 2007 hasta 112 millardos de euros (46,5% a tipos constantes y 25,0% a tipos y

Créditos a la clientela				
(Millones de euros)	31-03-08	Δ%	31-03-07	31-12-07
Administraciones Públicas	16.362	3,8	15.763	15.960
Otros sectores residentes	187.196	9,7	170.708	187.049
• Con garantía real	105.411	12,2	93.916	104.567
• Crédito comercial	11.313	(5,5)	11.977	12.767
• Arrendamientos financieros	7.853	8,4	7.244	7.774
• Otros deudores a plazo	58.116	7,7	53.981	57.159
• Deudores por tarjetas de crédito	1.593	23,4	1.291	1.975
• Otros deudores a la vista y varios	2.910	26,6	2.299	2.808
No residentes	112.483	36,6	82.362	111.631
• Con garantía real	28.657	7,1	26.764	30.695
• Otros créditos	83.827	50,8	55.599	80.936
Créditos dudosos	3.837	44,5	2.655	3.358
• Administraciones Públicas	84	(35,9)	131	116
• Otros sectores residentes	1.847	79,2	1.031	1.435
• No residentes	1.906	27,6	1.493	1.807
CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)	319.879	17,8	271.488	317.998
Fondos de insolvencias	(7.226)	9,7	(6.590)	(7.117)
CRÉDITOS A LA CLIENTELA	312.653	18,0	264.898	310.882



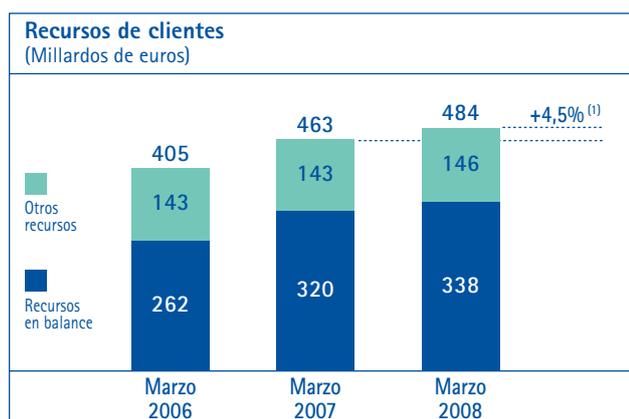
perímetro constantes). A esta evolución colaboran las principales unidades del Grupo, con crecimientos superiores al 20% en moneda local en México, Argentina, Chile, Perú y Venezuela, así como en las sucursales de clientes globales en Europa, Nueva York y Asia.

Los restantes 3,8 millardos de euros corresponden a créditos dudosos, cuya evolución se explica en detalle en el apartado de Gestión del riesgo de este informe.

Recursos de clientes

Los recursos totales de clientes, dentro y fuera de balance, se sitúan en 484 millardos de euros al cierre del primer trimestre de 2008, con un aumento del 4,5% sobre los 463 millardos de la misma fecha del año anterior. Sin el efecto de los tipos de cambio el incremento es del 7,2% y, considerando adicionalmente un perímetro homogéneo, del 2,7%.

Recursos de clientes				
(Millones de euros)	31-03-08	Δ%	31-03-07	31-12-07
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	337.647	5,7	319.564	334.844
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	237.460	7,8	220.284	236.183
Administraciones Públicas	5.989	(70,6)	20.357	6.853
Otros sectores residentes	105.020	7,3	97.868	107.416
• Cuentas corrientes y de ahorro	40.697	(8,6)	44.509	44.187
• Imposiciones a plazo	35.192	26,9	27.733	33.781
• Cesión temporal de activos	9.737	10,8	8.791	8.785
• Otros acreedores	19.394	15,2	16.835	20.664
No residentes	126.450	23,9	102.058	121.913
• Cuentas corrientes y de ahorro	48.535	25,4	38.714	50.836
• Imposiciones a plazo	68.139	23,5	55.185	61.670
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	9.776	19,8	8.159	9.407
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	84.542	(0,9)	85.303	82.999
Títulos hipotecarios	39.664	2,6	38.661	39.730
Otros valores negociables	44.879	(3,8)	46.642	43.269
PASIVOS SUBORDINADOS	15.646	11,9	13.977	15.662
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	146.049	2,0	143.235	150.777
Fondos de inversión	56.052	(4,2)	58.494	57.932
Fondos de pensiones	60.784	4,1	58.368	60.909
Carteras de clientes	29.213	10,8	26.374	31.936
TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES	483.697	4,5	462.800	485.621



(1) A tipo de cambio constante: +7,2%.

La evolución interanual de los recursos de clientes está afectada por los saldos de la **subasta de liquidez del Tesoro**, que se contabilizan en la rúbrica de Administraciones Públicas. A cierre de marzo de 2007 alcanzaron un nivel especialmente elevado, 14,4 millardos de euros, mientras que a 31-3-08 el saldo es nulo, ya que el Grupo no ha considerado necesario acudir a esta subasta con una oferta de un alto tipo de interés. Excluyendo estos saldos, el incremento de los recursos de clientes totales es del 7,9% en vez del 4,5%.

Los **recursos en balance**, 338 millardos de euros a 31-3-08, continúan siendo los que presentan un mejor desempeño, ya que suben un 5,7% desde los 320 millardos de doce meses antes (10,7% sin la subasta de liquidez del Tesoro). De los mismos, los depósitos de la clientela suponen 237 millardos de euros, con un incremento del 7,8% interanual (15,4% sin la subasta del Tesoro), los debitos representados por valores negociables 85 millardos (-0,9% interanual) y los pasivos subordinados 16 millardos (+11,9%).

Por su parte, los recursos de clientes **fuera de balance**, que incluyen los fondos de pensiones, los fondos de inversión y las carteras de clientes, ascienden a 146 millones de euros, un 2,0% más que los 143 millardos de marzo de 2007 (+4,7% a tipos de cambio constantes). Este moderado crecimiento está influido por el impacto negativo derivado de la evolución de los mercados. Asimismo, la parte correspondiente a España, que ve reducido su saldo en un 6,3% interanual, hasta situarse en 71 millardos de euros, está afectada por la menor demanda de los fondos de inversión en el entorno actual. En los demás países en los que opera el Grupo, los recursos fuera de balance aumentan un

Otros recursos de clientes				
(Millones de euros)	31-03-08	Δ%	31-03-07	31-12-07
ESPAÑA	71.198	(6,3)	76.013	74.401
FONDOS DE INVERSIÓN	41.746	(7,3)	45.013	43.258
Fondos de inversión mobiliarios	39.539	(7,2)	42.616	40.876
• Renta fija a corto y monetarios	15.478	1,6	15.237	15.180
• Renta fija a largo	1.452	(29,1)	2.050	1.644
• Mixtos	1.257	(23,9)	1.653	1.493
• Renta variable	2.727	(34,9)	4.191	3.620
• Garantizados	17.064	2,5	16.653	17.068
• Globales	1.560	(44,9)	2.831	1.871
Fondos de inversión inmobiliarios	2.083	(13,1)	2.397	2.258
Fondos de capital riesgo	123	n.s.	-	124
FONDOS DE PENSIONES	16.469	1,1	16.296	17.068
Planes de pensiones individuales	9.491	2,5	9.257	9.806
Fondos de empleo y asociados	6.978	(0,9)	7.039	7.262
CARTERAS DE CLIENTES	12.983	(11,7)	14.704	14.075
RESTO DEL MUNDO	74.851	11,3	67.223	76.376
Fondos y sociedades de inversión	14.306	6,1	13.481	14.674
Fondos de pensiones	44.315	5,3	42.072	43.841
Carteras de clientes	16.230	39,1	11.669	17.861
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	146.049	2,0	143.235	150.777

11,3% interanual (17,9% a tipos de cambio constantes) hasta cerca de 75 millardos de euros, gracias a la buena evolución de todas las modalidades: los fondos y sociedades de inversión crecen un 6,1%, los fondos de pensiones un 5,3% y las carteras de clientes un 39,1%, ya que incluyen las carteras de los bancos adquiridos en EEUU.

En **España**, con unos elevados tipos de interés y una gran incertidumbre en los mercados bursátiles, la demanda de la clientela sigue decantándose por los depósitos a plazo, en detrimento de los fondos de inversión y de los pasivos más líquidos. De esta forma, las imposiciones a plazo han crecido desde marzo de 2007 un 26,9% hasta 35 millardos de euros, aumento que se eleva al 40,0% sin los movimientos de saldos volátiles en eurodepósitos en el ámbito de mercados.

Por el contrario, las cuentas corrientes y de ahorro disminuyen un 8,6%, hasta 41 millardos, y los fondos de inversión se sitúan en 42 millardos, con un descenso interanual del 7,3% que es inferior al experimentado por el total del sistema, por lo que BBVA ha ganado cuota de mercado en los últimos doce meses. Los fondos de pensiones se mantienen en 16 millardos de euros (+1,1% interanual), destacando los planes individuales (+2,5%).

Los depósitos de las **Administraciones Públicas** residentes se sitúan a cierre del primer trimestre en 6 millardos de euros, cifra que contrasta con el elevado nivel (20 millardos) de marzo de 2007 que, como se ha comentado, incluía 14 millardos de saldos adjudicados en la subasta de liquidez del Tesoro. Excluidos los mismos, los depósitos aumentan un 1,0% interanual.

Por lo que se refiere a los recursos de clientes **no residentes**, el agregado formado por las cuentas transaccionales, los depósitos a plazo y los fondos de inversión y pensiones se eleva a 175 millardos de euros y aumenta un 17,3% respecto al 31 de marzo de 2007 (+25,0% sin efecto tipo de cambio y +14,2% considerando adicionalmente un perímetro homogéneo). Cabe destacar la evolución del pasivo transaccional, que se acerca a 49 millardos de euros, con un incremento del 25,4%.

Los recursos de carácter más estable crecen un 14,5% respecto al 31-3-07 y alcanzan un saldo de 127 millardos, que se desglosa en 68 millardos de imposiciones a plazo (+23,5%), 44 millardos de fondos de pensiones (+5,3%) y 14 millardos de fondos y sociedades de inversión (+6,1%).

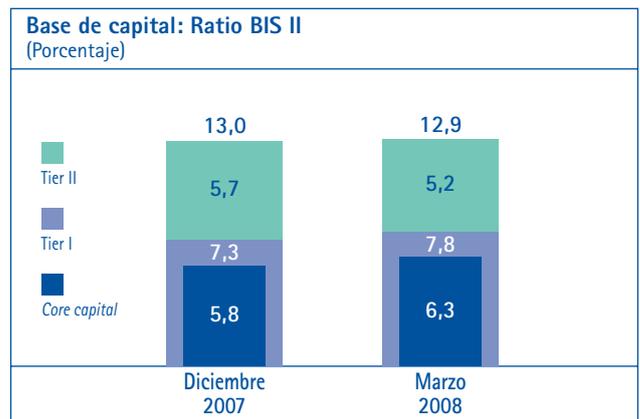
Estado de cambios en el patrimonio neto								
(Millones de euros)	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Valores propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Dividendo a cuenta	TOTAL PATRIMONIO
SALDO A 31-12-06	1.740	13.208	4.736	(112)	3.341	768	(1.363)	22.318
Ajustes por valoración					(657)	(74)		(730)
Aplicación de resultados		2.519	(2.519)					-
Dividendos			(2.217)			(32)	1.363	(887)
Ampliación de capital								-
Resultado operativa con valores propios				(415)				(415)
Resultado del ejercicio			1.950			72		2.023
Otros		(25)		10		51		35
SALDO A 31-03-07	1.740	15.702	1.950	(517)	2.684	785	-	22.345
SALDO A 31-12-07	1.837	18.830	6.126	(322)	2.252	880	(1.661)	27.943
Ajustes por valoración					(2.135)	(11)		(2.145)
Aplicación de resultados		3.445	(3.445)					-
Dividendos			(2.681)			(52)	1.661	(1.072)
Ampliación de capital								-
Resultado operativa con valores propios		(76)		(98)				(174)
Resultado del ejercicio			1.951			94		2.045
Otros		(4)		8		(4)		(1)
SALDO A 31-03-08	1.837	22.196	1.951	(412)	118	907	-	26.596

Los datos de base de capital que se presentan a continuación están calculados según las reglas definidas en el acuerdo de capital de **Basilea II**. Debido a las discrecionalidades nacionales, y dado que el Banco de España aún no ha publicado la Circular que regula este tema, se aplican los criterios de la Directiva de la Unión Europea. Asimismo, la utilización de modelos internos se corresponde con los que están presentados al Banco de España, pendientes de autorización a la fecha de publicación. Por todo ello, los datos que siguen pueden ser objeto de ajuste en base a la normativa y los modelos definitivos. Asimismo, no se están considerando los límites contemplados en el período de implantación.

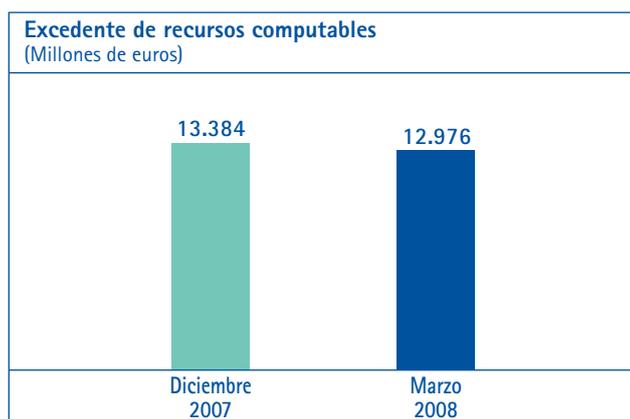
En comparación con la normativa aplicada en la información suministrada a cierre del ejercicio 2007, confeccionada de acuerdo con la normativa BIS I, los **activos ponderados por riesgo (APR)** se reducen un 11,8%, alcanzando la cifra de 268.491 millones de euros a la misma fecha, fundamentalmente por la utilización de modelos internos en la valoración de los APR de BBVA, S.A. A 31-3-08, los activos ponderados por riesgo se sitúan en 263.062 millones, y su disminución en el trimestre se debe principalmente a la

desinversión en Bradesco, el menor valor de mercado de otras participaciones y el efecto tipo de cambio en los APR nominados en divisas.

A 31 de marzo de 2008 la **base de capital** del Grupo BBVA, calculada según las reglas del Bank of International Settlements (BIS II), asciende a 34.021 millones de euros, con una disminución del 2,4% sobre la correspondiente al cierre del ejercicio 2007 con el mismo criterio.



Base de capital (Normativa BIS II)		
(Millones de euros)	31-03-08	31-12-07
Fondos propios contables	25.571	24.811
Ajustes	(9.055)	(9.265)
CORE CAPITAL	16.516	15.546
Participaciones preferentes	4.419	4.492
Ajustes	(475)	(479)
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	20.460	19.559
Financiación subordinada y otros	14.036	15.784
Deducciones	(476)	(479)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	13.560	15.305
BASE DE CAPITAL	34.021	34.864
Recursos propios mínimos (Normativa BIS II)	21.045	21.479
EXCEDENTE DE RECURSOS	12.976	13.384
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	263.062	268.491
RATIO BIS (%)	12,9	13,0
CORE CAPITAL (%)	6,3	5,8
TIER I (%)	7,8	7,3
TIER II (%)	5,2	5,7



Los recursos mínimos exigibles (el 8% de los APR) ascienden por tanto a 21.045 millones de euros al cierre de marzo, con lo que existe un **exceso de capital** de 12.976 millones.

En el primer trimestre se ha realizado la venta de la participación en **Bradescobank**, que estaba contabilizada como disponible para la venta, y que ha supuesto unas plusvalías brutas de 727 millones de euros (509 millones netos de impuestos), incluidas en el resultado del trimestre, y ha reducido las plusvalías latentes computadas en Tier II.

El **core capital** se eleva a 16.516 millones de euros a 31 de marzo de 2008, lo que supone un incremento del 6,2% en el trimestre y sitúa el ratio de **core capital**, que relaciona esta cifra con los APR, en el 6,3%, mejorando el 5,8% del 31 de diciembre de 2007 confeccionado con el mismo criterio.

Las **participaciones preferentes** aportan 4.419 millones de euros, lo que reduce al 21,6% su proporción sobre los

recursos propios básicos, desde el 23,0% del 31 de diciembre de 2007.

Con ello, el ratio **Tier I** alcanza el 7,8%, superior al 7,3% de cierre del ejercicio 2007 calculado con el mismo criterio.

Los otros recursos computables (**Tier II**), que comprenden principalmente la financiación subordinada, las plusvalías latentes computables y el exceso de provisiones genéricas sobre pérdida esperada incluido en este cálculo, totalizan 13.560 millones de euros, con lo que el ratio Tier II se sitúa en el 5,2%, frente al 5,7% de diciembre de 2007 en términos homogéneos.

Con todo ello, el **ratio BIS II** de capital total es del 12,9% a cierre de marzo de 2008, similar al 13,0% del 31-12-07.

Ratings

Tras la publicación de los resultados del ejercicio 2007 del Grupo, la agencia de calificación Standard & Poor's elevó el *rating* de BBVA a AA desde AA-, con perspectiva estable. De este modo, BBVA es el único grupo financiero (entre los bancos europeos y americanos) que ha logrado alcanzar una mejora de *rating* por parte de las tres principales agencias en el último año. Standard & Poor's justifica la acción de *rating* en el mejor comportamiento de BBVA frente a sus comparables. Asimismo, ha valorado positivamente la fortaleza de las franquicias locales del Grupo, su creciente diversificación, la solidez de su calidad de activos, la prudente gestión que lleva a cabo el equipo directivo y su reducida exposición a cartera industrial.

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

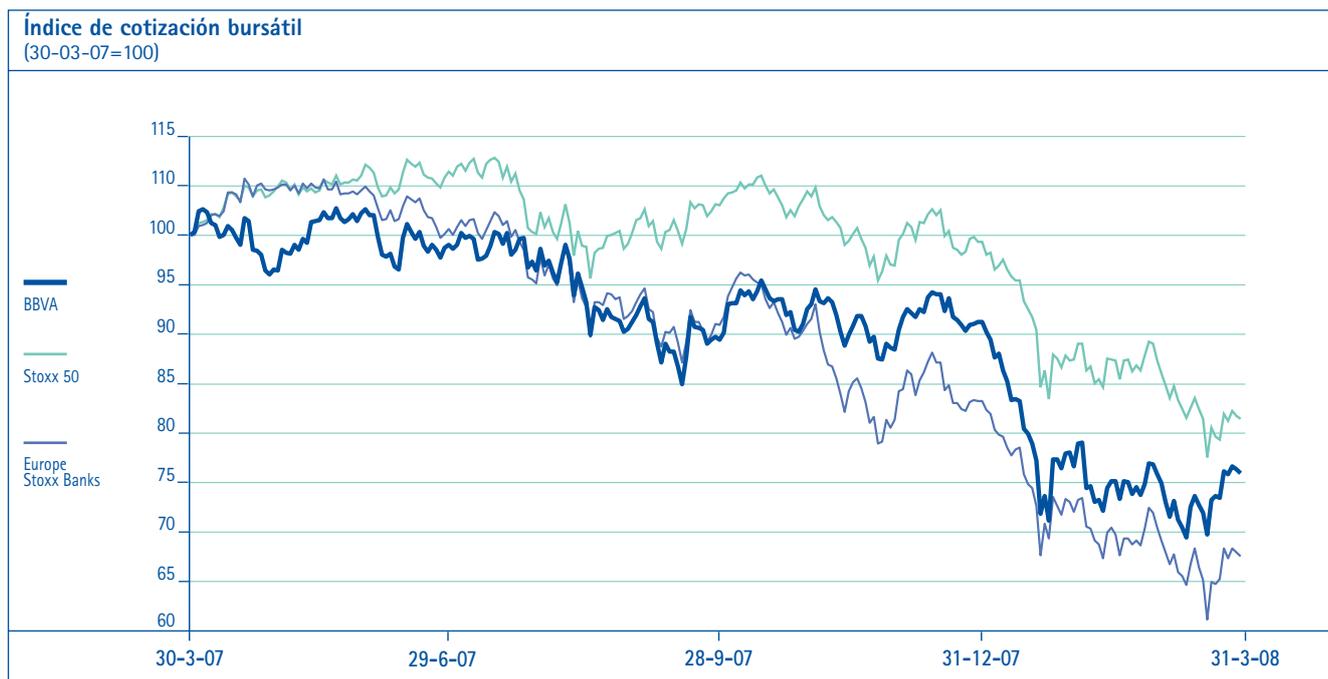
En el **primer trimestre de 2008** se ha hecho patente que la severidad de la crisis financiera global es mayor de lo que se anticipaba y que tendrá un impacto en la economía real. Así, el contexto macroeconómico esperado es de menor crecimiento en los países desarrollados, principalmente en EEUU y Europa. La aceleración del ritmo de toma de medidas regulatorias y de decisión en materia de políticas fiscales y monetarias busca mitigar este deterioro en las perspectivas macroeconómicas y financieras. En un entorno de fuerte incertidumbre sobre el crecimiento de la economía norteamericana, la Reserva Federal ha acelerado el ritmo de bajadas de tipos. El mejor comportamiento relativo de la economía europea ante este escenario y el aumento de la inflación asociado al incremento de los precios energéticos y de los alimentos, han llevado a un retraso en las expectativas de bajada de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, lo que ha contribuido a acentuar la debilidad del tipo de cambio del dólar.

Este escenario macroeconómico ha producido una fuerte corrección del mercado de renta variable en su conjunto durante el primer trimestre. La evolución de los principales **índices bursátiles**, en particular de los europeos, ha sido muy negativa en este período, con caídas del 18,1% en el Stoxx 50, del 10,9% en el FTSE (Reino Unido) y del 9,9% en el índice americano S&P 500. El sentimiento negativo hacia España y el deterioro de las expectativas sobre su economía también se trasladó a la evolución de la bolsa, por lo que el Ibex 35 ha bajado un 12,6% en el primer trimestre de 2008.

En lo que se refiere al **sector bancario**, los resultados de 2007 de los bancos europeos, publicados durante los primeros meses de 2008, estuvieron marcados por los cargos derivados de la crisis *subprime* y del mercado de crédito, provocando revisiones a la baja de las estimaciones de los analistas para los resultados de los próximos años. Como consecuencia, las caídas en bolsa han sido más acusadas para los bancos que para el resto de sectores, si bien en las últimas semanas se ha observado una aparente recuperación. Con todo, el índice de bancos europeos Stoxx Banks ha bajado un 18,9% en el primer trimestre. Esta caída ha sido mayor en la Europa continental, ya que el FTSE Banks, que incluye los bancos británicos –más penalizados en 2007–, ha disminuido un 10,1%.

En este entorno de fuerte corrección de las valoraciones bursátiles, **BBVA** ha tenido un comportamiento mejor que el del sector, ya que la cotización de la acción ha disminuido un 16,8%. También en los últimos doce meses la evolución de la acción BBVA ha sido mejor (-24,1%, frente al -32,5% del Europe Stoxx Banks).

Los **resultados de BBVA** en 2007 estuvieron en línea con el consenso de los analistas que, en general, los acogieron favorablemente. Se destacó la ausencia de sorpresas negativas, hecho especialmente relevante teniendo en cuenta el entorno de incertidumbre que se vive en el sector. Además, se valoró positivamente la fortaleza del margen de intermediación en España, a pesar de las expectativas de desaceleración, así como la solidez de las tendencias del negocio en México,



La acción BBVA			
	31-03-08	31-12-07	31-03-07
Nº de accionistas	891.266	889.734	878.899
Nº de acciones en circulación	3.747.969.121	3.747.969.121	3.551.969.121
Contratación media diaria (nº de acciones)	53.969.024	50.958.752	47.089.576
Contratación media diaria (millones de euros)	769	908	882
Cotización máxima (euros)	16,82	20,28	20,28
Cotización mínima (euros)	12,41	15,40	17,35
Cotización última (euros)	13,95	16,76	18,38
Valor contable por acción (euros)	6,82	6,62	5,31
Capitalización bursátil (millones de euros)	52.284	62.816	65.285

Ratios bursátiles			
	31-03-08	31-12-07	31-03-07
Precio/Valor contable (veces)	2,0	2,5	3,5
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽¹⁾	8,2	10,3	10,7
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/Precio; %) ⁽²⁾	5,95	4,37	3,99

(1) El PER de 31-3-08 se calcula sobre la mediana de beneficio estimado por los analistas (abril 2008).
(2) La rentabilidad por dividendo al 31-3-08 se calcula sobre la mediana de dividendos estimados por los analistas (abril 2008).

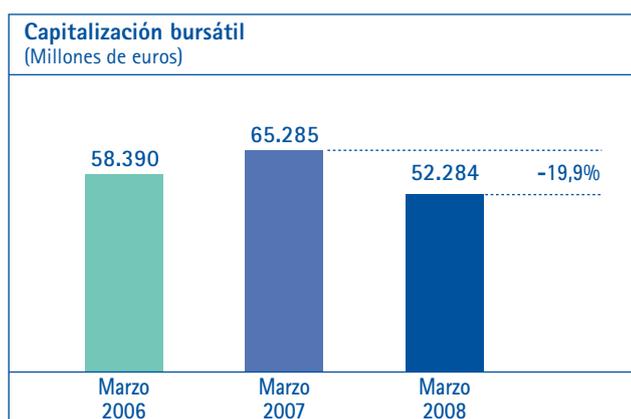
también relevante teniendo en cuenta el posible impacto de la evolución en EEUU. Los analistas continúan considerando a BBVA como un valor de crecimiento por encima de la media de su grupo de bancos comparables. Es destacable que el negocio de BBVA no haya sufrido un impacto significativo como consecuencia de las turbulencias del mercado, lo que confirma su perfil de bajo riesgo y su elevada capacidad de generación de beneficios de forma recurrente.

En el primer trimestre la cotización de la **acción BBVA** ha oscilado entre 12,41 y 16,82 euros, con un precio de cierre

al 31-3-08 de 13,95 euros por acción, lo que sitúa la capitalización bursátil en 52.284 millones de euros. Asimismo, con esta cotización de cierre, el ratio precio/beneficio (calculado sobre la mediana de beneficio de 2008 estimado por los analistas) es de 8,2 veces, frente a las 10,3 veces del ratio de 2007 (calculado con el precio y el beneficio del cierre del año 2007), el multiplicador precio/valor contable es de 2,0 veces y la **rentabilidad por dividendo** (calculada con la mediana de dividendos estimados por los analistas para 2008) alcanza un nivel del 5,95%.

El volumen medio diario de títulos negociados en el primer trimestre de 2008 ha sido de 54 millones, por un importe de 769 millones de euros, niveles algo inferiores a los alcanzados en el trimestre previo.

En cuanto a la **remuneración al accionista**, el 10 de abril de 2008 se distribuyó el dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2007, por un importe bruto de 0,277 euros por acción. De esta forma, el dividendo total pagado con cargo a los resultados del ejercicio 2007 se eleva a 0,733 euros por acción, cifra superior en un 15,1% a la distribuida con cargo a los resultados del ejercicio 2006.



Gestión del riesgo

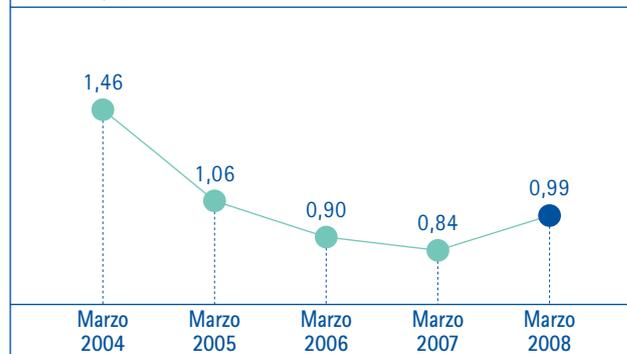
Riesgo de crédito

En el entorno complejo en que se desenvuelve la actividad bancaria desde la segunda mitad del ejercicio 2007, el Grupo BBVA sigue destacando como uno de los grandes grupos bancarios europeos con más altos niveles de calidad de la cartera crediticia, debido a que mantiene una tasa de morosidad controlada y baja y un elevado nivel de cobertura.

A 31 de marzo de 2008, los **riesgos totales** con clientes (incluyendo riesgos de firma) alcanzan 391.879 millones de euros, lo que supone un aumento del 22,9% sobre los 318.913 millones del 31-3-07, que sería del 17,7% sin los riesgos del grupo bancario Compass. Los **riesgos dudosos** se sitúan en 3.878 millones de euros al cierre de marzo, frente a los 2.693 millones de la misma fecha de 2007. Si se excluye Compass, los riesgos dudosos son 3.441 millones, con un aumento interanual del 33,7%. Esta evolución tiene su origen en el mencionado incremento de los riesgos totales, el cambio del *mix* de productos hacia aquellos que proporcionan una mayor rentabilidad y un entorno macroeconómico menos favorable.

Con ello, la **tasa de morosidad** del Grupo es del 0,99% a finales del primer trimestre de 2008, frente al 0,84% de la

Tasa de morosidad
(Porcentaje)



misma fecha del año anterior y al 0,89% del 31 de diciembre de 2007. En el área de negocio de España y Portugal la tasa de morosidad alcanza el 0,93% (0,60% el 31-3-07), manteniéndose por debajo de la media de bancos y cajas en España y mostrando un menor repunte, según los últimos datos disponibles; menor aún es la tasa de mora en la cartera de financiación de viviendas a particulares y a promotores (0,58%), compuesta además en su mayoría por financiación de primera vivienda al comprador con un reducido *loan to value*. El resto de áreas de negocio reduce sus tasas de mora en los últimos doce meses: en Negocios Globales se mantiene en niveles mínimos históricos con el 0,02% (0,03% en marzo de 2007), en México baja hasta el 2,16% (desde el

Gestión del riesgo de crédito

(Millones de euros)	31-03-08	Δ%	31-03-07	31-12-07
RIESGOS TOTALES⁽¹⁾				
Riesgos dudosos	3.878	44,0	2.693	3.408
Riesgos totales	391.879	22,9	318.913	383.843
Fondos de cobertura	7.740	9,1	7.093	7.662
• De carácter específico	1.897	0,3	1.892	1.868
• De carácter genérico y riesgo-país	5.843	12,3	5.201	5.794
Tasa de morosidad (%)	0,99		0,84	0,89
Tasa de cobertura (%)	200		263	225
PRO MEMORIA:				
Activos adjudicados	292	20,6	242	237
Fondos para adjudicaciones	70	(21,4)	89	96
Cobertura (%)	23,9		36,6	40,5

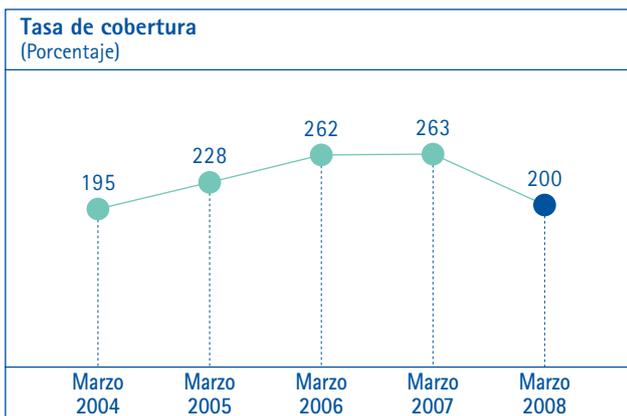
(1) Incluidos riesgos de firma.

Evolución de los riesgos dudosos					
(Millones de euros)	2008	2007			
	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
SALDO INICIAL	3.408	3.255	2.918	2.693	2.531
Variación neta	470	153	337	225	162
Entradas	1.591	1.501	1.108	1.049	947
Salidas	(716)	(710)	(557)	(567)	(583)
Trasposos a fallidos	(347)	(581)	(428)	(265)	(224)
Diferencias de cambio y otros	(58)	(57)	214	8	22
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	3.878	3.408	3.255	2.918	2.693
PRO MEMORIA:					
• Créditos dudosos	3.837	3.358	3.212	2.881	2.655
• Riesgos de firma dudosos	41	49	43	37	38

2,33%), en América del Sur se sitúa en el 2,42% (2,62% un año antes) y en EEUU también disminuye (1,97% frente al 2,13% del 31-3-07) tras la incorporación de Compass.

El elevado crecimiento de la inversión sigue exigiendo dotaciones a saneamientos de carácter genérico, lo que origina que los **fondos de cobertura** alcancen 7.740 millones de euros al cierre de marzo de 2008, un 9,1% más que los 7.093 millones de marzo de 2007. Los fondos de carácter genérico representan el 73,7% del total (71,4% doce meses antes) y se sitúan en 5.708 millones de euros, con un aumento del 12,8% sobre los 5.061 millones del 31-3-07.

Todo esto permite que la **tasa de cobertura** continúe mostrando un grado de fortaleza patrimonial muy alto, tanto en el Grupo (200% a 31-3-08, frente al 263% de la misma fecha de 2007) como en todas las áreas de negocio: 185% en España y Portugal, por encima del 6.600% en Negocios Globales, 249% en México, 92% en Estados Unidos y 131% en América del Sur.



Riesgo de mercado

En un entorno que continúa reflejando una elevada volatilidad en los mercados, el riesgo de mercado de la cartera de *trading* del Grupo BBVA se ha situado en un promedio de 22,7 millones de euros (cálculo de referencia VaR sin alisado) durante el primer trimestre de 2008, cifra un 4% inferior a la del cuarto trimestre de 2007. Al 31-3-08, el riesgo es de 22,1 millones, y el consumo medio ponderado de los límites VaR se mantiene en niveles moderados (40%).

Estos niveles de asunción de riesgos suponen la mitad de los riesgos asumidos por los bancos europeos comparables a BBVA.

Por **zonas geográficas**, el riesgo de mercado sigue concentrado en mercados de Europa y Estados Unidos, que suponen el 77,3% del total del promedio del primer trimestre,



(1) A partir del 29-2-08 la metodología utilizada es la de simulación histórica, de acuerdo con el modelo interno aprobado por el Banco de España para las carteras de *trading* de BBVA, S.A. y BBVA Bancomer.

mientras que México representa el 16% y América del Sur el 6,7% restante.

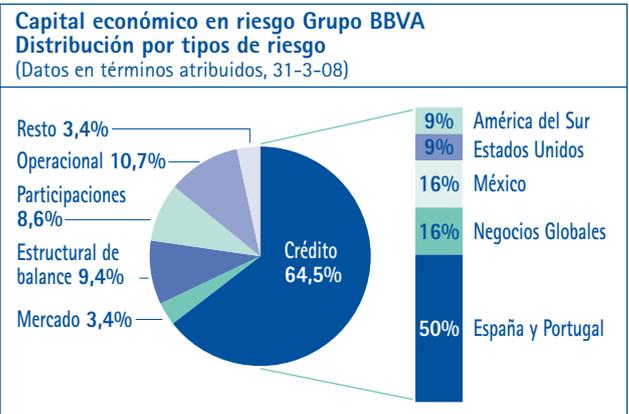
En cuanto a la **tipología del riesgo** de mercado asumido, a 31 de marzo de 2008 el riesgo principal es el de interés. Los siguientes en importancia son el riesgo de volatilidad asociado a las posiciones opcionales (vega) y el riesgo de *spread* de crédito, que incrementan su peso, mientras que el riesgo bursátil y los riesgos cambiario y de correlación se mantienen estables.

Riesgo de mercado por factores de riesgo	
(Primer trimestre de 2008. Millones de euros)	
Riesgo	31-03-08
Interés	16,3
Spread de crédito	8,5
Cambio	1,9
Renta variable	4,1
Vega y correlación	12,4
Efecto diversificación	(21,1)
TOTAL	22,1
MEDIO	22,7
MÁXIMO	26,2
MÍNIMO	17,0

Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER), en términos atribuidos, asciende a cierre de marzo a 18.835 millones de euros⁽¹⁾, experimentando una ligera disminución del 0,8% con respecto a diciembre de 2007.

El CER por riesgo de crédito se ha mantenido estable en el trimestre, el CER por riesgo operacional ha disminuido un 2,9% y el CER relacionado con actividades de mercado se ha reducido un 3,5%.



⁽¹⁾ Esta cifra incluye los efectos anuales de recalibración y revisión de modelos implementados en enero de 2008; el cierre de diciembre 2007 homogéneo con esta cifra sería de 18.992 millones de euros, frente al publicado de 19.398 millones de euros.

Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

Las cifras de beneficio económico añadido (BEA) y rentabilidad ajustada al riesgo (RAR) forman parte del conjunto de elementos necesarios para la correcta gestión de las métricas vinculadas a la creación de valor que se utilizan en BBVA.

Para su cálculo, se parte del **beneficio económico**, que se obtiene realizando en el beneficio atribuido principalmente los siguientes ajustes: sustitución de la dotación genérica por una dotación basada en pérdidas esperadas; variación de plusvalías latentes en las carteras de participaciones; diferencia entre el valor de mercado de todas las posiciones de Mercados Globales y su registro contable; y la variación de valor patrimonial derivada de las diferencias de cambio de las participaciones en sociedades del Grupo. En el primer trimestre de 2008, estos ajustes suponen -1.575 millones de euros, debido principalmente a la variación en las plusvalías latentes, con lo que el beneficio económico se sitúa en 376 millones.

Estas magnitudes se pueden ver afectadas transitoriamente por episodios de volatilidad del mercado. Por ello, se calculan adicionalmente unos datos **recurrentes**, que son fruto fundamentalmente del negocio con clientes y se obtienen básicamente excluyendo las unidades afectadas por la variación de plusvalías de las carteras. Así, el beneficio económico recurrente se

eleva a 1.340 millones de euros, y registra un incremento del 13,5% sobre los 1.181 millones del primer trimestre de 2007.

Del beneficio económico se deduce el resultado de multiplicar los recursos de capital utilizados por cada unidad de negocio (capital económico en riesgo (CER) medio del período, 18.959 millones de euros en el primer trimestre de 2008) por el porcentaje de **coste de capital**. Este coste se basa en información de mercado, extraída del consenso de analistas, utilizándose diferentes tasas para cada una de las áreas y unidades de negocio.

Así, se obtiene un **beneficio económico añadido** (BEA) de -114 millones de euros en el trimestre. El BEA de carácter **recurrente** asciende a 930 millones, reflejando la capacidad de BBVA de generar beneficio por encima del coste del capital empleado y, por tanto, valor económico para el accionista. Además, este BEA recurrente es superior en un 13,1% a los 822 millones del primer trimestre de 2007.

Por su parte, el **RAR** mide la rentabilidad de cada unidad de negocio ajustada al riesgo que asume. Comparando el beneficio económico (anualizado) con el CER medio del trimestre, se obtiene un RAR del 8,0%, mientras que el **RAR recurrente** es del 33,0% (34,0% en el primer trimestre de 2007).

Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo			
(Millones de euros)	1º Trim. 08	Δ%	1º Trim. 07
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.951	-	1.950
Ajustes	(1.575)	n.s.	(286)
BENEFICIO ECONÓMICO (A)	376	(77,4)	1.664
Capital económico en riesgo (CER) medio (B)	18.959	12,5	16.854
RENTABILIDAD AJUSTADA AL RIESGO (RAR) = (A)/(B) * 100⁽¹⁾	8,0		40,0
RAR RECURRENTE (%)⁽¹⁾	33,0		34,0
CER x coste de capital (C)	489	11,1	440
BENEFICIO ECONÓMICO AÑADIDO (BEA) = (A) - (C)	(114)	n.s.	1.224
BEA RECURRENTE	930	13,1	822

(1) Porcentaje anualizado.

BEA y RAR por áreas de negocio							
(Primer trimestre 2008. Millones de euros y porcentajes)	Capital económico en riesgo (CER) medio	Beneficio económico	Beneficio económico recurrente	RAR (% anualizado)	RAR recurrente (% anualizado)	Beneficio económico añadido (BEA)	Beneficio económico añadido recurrente (BEA recurrente)
España y Portugal	7.188	664	664	37,2	37,2	502	502
Negocios Globales	3.190	126	237	15,9	36,5	45	174
México	2.934	460	460	63,0	63,0	376	376
Estados Unidos	1.720	80	80	18,7	18,7	36	36
América del Sur	1.830	180	180	39,5	39,5	123	123
Actividades Corporativas	2.097	(1.134)	(280)	-	-	(1.196)	(282)
TOTAL GRUPO	18.959	376	1.340	8,0	33,0	(114)	930

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

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

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

- **Recursos propios:** la asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al capital económico en riesgo (CER), que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. Este nivel objetivo se establece a dos niveles: capital estricto, que determina la dotación de capital y que sirve de referencia para determinar la rentabilidad de los fondos propios de cada negocio (ROE); y capital total, que determina la dotación adicional en términos de participaciones preferentes y deuda subordinada. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros.
- El cómputo de recursos propios según la normativa vigente es una referencia muy importante para el Grupo a nivel global, sin embargo, a los efectos de dotación de capital a las áreas de negocio se opta por el CER, que por su sensibilidad al riesgo es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios y de la cartera de negocios. Este procedimiento, que anticipa la tendencia marcada por la normativa de capital Basilea II, homogeneiza la asignación de capital entre negocios de acuerdo con los riesgos incurridos y facilita la comparación de rentabilidad entre los mismos.
- **Precios internos de transferencia:** para el cálculo de los márgenes de intermediación de cada negocio se utilizan tasas ajustadas a los plazos de vencimiento y revisión de los tipos de interés de los distintos activos y pasivos que configuran el balance de cada unidad. El reparto de los resultados entre unidades generadoras y unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.
- **Asignación de gastos de explotación:** se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- **Registro de negocios cruzados:** en determinadas ocasiones, como consecuencia de la correcta imputación de resultados, se realizan ajustes de consolidación para eliminar las duplicidades que, por motivos de incentivación del negocio cruzado, se hallan en los resultados de las unidades.

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

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

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

Por su parte, el área de **Actividades Corporativas** desarrolla funciones de gestión del Grupo en su conjunto, básicamente la gestión de las posiciones estructurales de tipo de interés del balance en euros y de tipo de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios, situándose la gestión de los riesgos estructurales de tipo de interés de monedas diferentes al euro en las áreas correspondientes. Incluye asimismo la unidad de participaciones industriales y financieras.

El **nivel secundario** es el geográfico, para el que se presenta un desglose por zonas del activo total y de las principales magnitudes de la cuenta de resultados (margen ordinario, margen de explotación y beneficio atribuido), que se obtiene distribuyendo por zonas geográficas los importes correspondientes a los negocios globales y al área de Actividades Corporativas. Adicionalmente, en el área de América del Sur se desglosa el margen de explotación y el beneficio

atribuido por países (incluyendo en cada uno de ellos las actividades bancarias y de pensiones y seguros). Estas últimas cifras, y las de las áreas de México y de Estados Unidos, no coinciden con las de los segmentos geográficos, ya que no incluyen las partidas de los negocios globales ni las de carácter corporativo.

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

- **España y Portugal**, que incluye: Red Minorista en España, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico; Banca de Empresas y Corporaciones, que gestiona los segmentos de pymes, corporaciones, instituciones y promotores en el mercado doméstico; y el resto de unidades, entre las que destacan Consumer Finance, Seguros Europa y BBVA Portugal.
- **Negocios Globales**, formada por: Clientes Globales y Banca de Inversión, que abarca la actividad realizada por las oficinas de Europa, Asia y Nueva York; Mercados Globales, con la actividad de tesorería y distribución en los mismos ámbitos geográficos; Gestión de Activos, que incluye los negocios de gestión tradicional (fondos de inversión y pensiones en España), de gestión alternativa y de *private equity*; Gestión de Proyectos por Cuenta Propia, con las participaciones empresariales y el negocio inmobiliario; y Asia, con la participación en el Grupo CITIC.

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

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

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

Margen de explotación y beneficio atribuido por áreas de negocio								
(Millones de euros)	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	1 ^{er} Trim. 08	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 07	1 ^{er} Trim. 08	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 07
	España y Portugal	1.102	14,0	14,0	967	698	18,0	18,0
Negocios Globales	354	31,4	31,4	270	266	44,6	44,6	184
México	960	13,4	27,0	847	501	12,4	25,9	446
Estados Unidos	181	183,3	223,8	64	84	119,7	151,0	38
América del Sur	431	20,4	31,3	358	181	9,0	19,4	166
Actividades Corporativas	(329)	110,8	110,8	(156)	(288)	68,3	68,3	(171)
GRUPO BBVA SIN SINGULARES	2.700	14,9	21,6	2.349	1.442	14,9	21,4	1.254
GRUPO BBVA	3.427	7,2	11,7	3.196	1.951	-	3,6	1.950

ROE y eficiencia				
(Porcentaje)	ROE		Ratio de eficiencia con amortizaciones	
	1 ^{er} Trim. 08	1 ^{er} Trim. 07	1 ^{er} Trim. 08	1 ^{er} Trim. 07
España y Portugal	39,1	37,3	36,1	38,7
Negocios Globales	33,5	33,4	26,4	29,6
México	68,7	56,0	31,2	34,2
Estados Unidos	19,6	23,5	63,7	63,5
América del Sur	39,9	38,2	42,8	44,9
GRUPO BBVA ⁽¹⁾	25,2	30,5	42,9	42,4

(1) Sin resultados de operaciones singulares.

Cuentas de resultados			
(Millones de euros)	1 ^{er} Trim. 08	Δ%	1 ^{er} Trim. 07
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.132	13,9	994
Resultados por puesta en equivalencia	1	219,9	-
Comisiones netas	413	(1,5)	420
Actividad de seguros	123	15,3	107
MARGEN BÁSICO	1.670	9,8	1.521
Resultados de operaciones financieras	63	5,5	60
MARGEN ORDINARIO	1.733	9,6	1.581
Ventas netas de servicios no financieros	17	14,6	15
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(620)	1,6	(610)
Amortizaciones	(28)	5,8	(27)
Otros productos y cargas de explotación	1	(91,2)	8
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.102	14,0	967
Pérdidas por deterioro de activos	(107)	11,2	(96)
• Saneamientos crediticios	(108)	13,0	(96)
• Otros saneamientos	1	n.s.	(1)
Dotaciones a provisiones	2	n.s.	-
Otras ganancias y pérdidas	(1)	n.s.	4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	996	13,8	875
Impuesto sobre beneficios	(297)	4,9	(283)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	698	18,0	592
Resultado atribuido a la minoría	-	(56,6)	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	698	18,0	592

Balances			
(Millones de euros)	31-03-08	Δ%	31-03-07
Caja y depósitos en bancos centrales	2.067	10,1	1.877
Cartera de títulos	13.660	(5,0)	14.381
Inversiones crediticias	202.615	8,3	187.044
• Depósitos en entidades de crédito	2.810	(36,9)	4.452
• Crédito a la clientela neto	198.957	9,2	182.174
• Otros activos financieros	849	103,1	418
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.395	(2,3)	1.428
Otros activos	1.647	(38,9)	2.697
TOTAL ACTIVO / PASIVO	221.384	6,7	207.428
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14.806	39,8	10.594
Depósitos de la clientela	89.093	13,5	78.473
Débitos representados por valores negociables	5.359	(30,6)	7.720
Pasivos subordinados	4.065	7,9	3.768
Posiciones inter-áreas pasivo	89.279	10,6	80.754
Otros pasivos	11.570	(41,0)	19.610
Intereses minoritarios	2	(74,3)	6
Dotación de capital económico	7.210	10,9	6.503

Indicadores relevantes de gestión			
(Millones de euros y porcentajes)	31-03-08	Δ%	31-03-07
Inversión clientes ⁽¹⁾	199.178	8,5	183.577
Depósitos de clientes ⁽²⁾	93.135	10,1	84.555
• Depósitos	93.060	10,2	84.437
• Cesiones temporales de activos	74	(37,2)	118
Recursos fuera de balance	50.046	(6,3)	53.437
• Fondos de inversión	40.264	(8,3)	43.909
• Fondos de pensiones	9.782	2,7	9.527
Otras colocaciones	5.240	(26,6)	7.138
Carteras de clientes	12.983	(11,7)	14.704
Activos ponderados por riesgo ⁽³⁾	90.121	10,9	81.287
ROE (%)	39,1		37,3
Ratio de eficiencia (%)	34,5		37,0
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	36,1		38,7
Tasa de morosidad (%)	0,93		0,60
Tasa de cobertura (%)	185		291

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

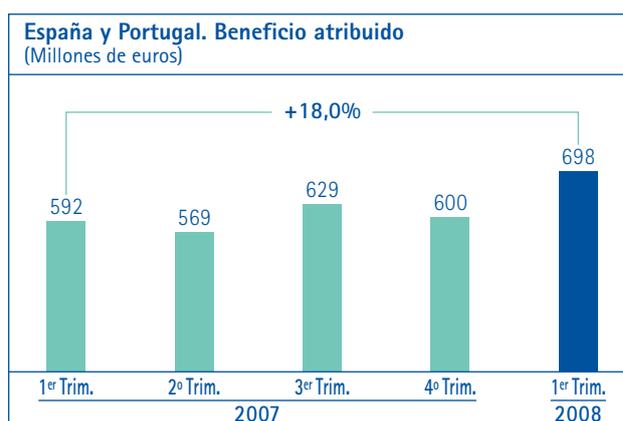
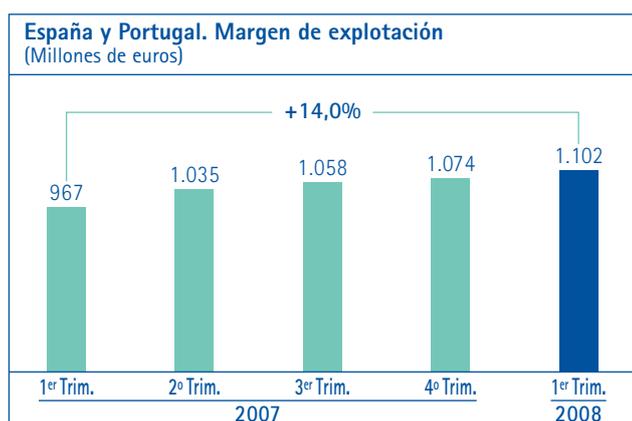
El área de España y Portugal gestiona, en la unidad de Red Minorista en España, los clientes particulares (incluido el segmento alto atendido por BBVA Patrimonios), pequeñas empresas, profesionales, autónomos, comercios y economías agrarias. La unidad de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC) gestiona los segmentos de pymes, de corporaciones y filiales de multinacionales, de instituciones públicas y privadas y de promotores. El área integra también otras unidades, como Consumer Finance (con la actividad desarrollada por Finanzia y Uno-e), Seguros Europa y BBVA Portugal.

Con el objetivo de seguir mejorando el servicio a la clientela, a finales de 2007 se llevó a cabo un traspaso de clientes entre las distintas unidades del área y hacia el área de Negocios Globales. Por ello, y por la incorporación de BBVA Patrimonios (en 2007 en Negocios Globales), se han ajustado las series históricas al nuevo perímetro para reflejar una evolución homogénea.

Asimismo, a finales de marzo se ha dado un nuevo paso en la transformación de la red minorista mediante la creación de los **Centros de Banca Comercial**, que van a permitir acercar a un mayor número de clientes fuerzas de venta de asesoramiento especializado que, con un mayor foco en la gestión comercial, ganen en productividad y eficiencia.

La oferta comercial del área se desarrolla con un elevado grado de innovación, personalización y asesoramiento, lo que ha supuesto seguir ampliando la gama de productos para adaptarse a las nuevas necesidades de los clientes y a las nuevas condiciones del entorno.

Las mejoras derivadas del plan de transformación de la red comercial que, entre otras acciones, suponen el esfuerzo continuado de potenciar la formación de la fuerza de venta, vuelven a reflejar un aumento de la productividad comercial en las diferentes redes,



manteniendo los estrictos criterios de control de riesgos. Así, el área sigue creciendo en las líneas de financiación de elevada calificación crediticia y se modera, en mayor medida que la media del sector, en aquellos segmentos de negocio con mayor riesgo, en el marco de un menor ritmo de crecimiento del crédito en el mercado que en el mismo período de 2007. De esta forma, la **cartera crediticia** del área se eleva, al 31-3-08, a 199.178 millones de euros (+8,5% interanual) y la tasa de morosidad al 0,93%, por debajo del 1,12% del total de entidades de crédito (último dato disponible).

En **recursos**, se ha mantenido, como en los dos últimos ejercicios, un significativo incremento de la captación de depósitos a plazo, en los que se ha avanzado en el posicionamiento de mercado y cuyo saldo se incrementa un 34,0% respecto al 31-3-07. Los fondos de inversión gestionados por BBVA presentan, considerando que ha continuado el trasvase hacia productos de balance, una evolución más positiva que la del sistema (-7% frente a -15%), lo que permite ganar 159 puntos básicos de cuota de mercado desde marzo de 2007, al mantener el nivel de suscripciones, especialmente en las modalidades más conservadoras, no participar de los elevados reembolsos del mercado y tener menor peso en los fondos más vinculados al comportamiento de los mercados bursátiles, con el consiguiente menor efecto precio negativo. El conjunto de los recursos del área asciende a 148.347 millones de euros (145.012 millones a 31-3-07), destacando la evolución de los depósitos en balance, que aumentan un 10,2%. Los recursos estables suponen 87.755 millones (84.810 en marzo de 2007).

La mejora de los diferenciales con la clientela, a pesar de la presión sobre los precios de activo y pasivo, junto a los mayores volúmenes de negocio, conduce a un incremento interanual del **margen de intermediación** del 13,9%, hasta 1.132 millones de euros, representando un 2,17% sobre los activos gestionados. El descenso de las comisiones de fondos (-9,7%) determina el comportamiento de esta línea, ya que las ligadas a servicios bancarios se comportan de forma positiva (+3,0%).

El aumento de la contribución del negocio asegurador (+15,3%), los resultados de operaciones financieras (63 millones de euros), así como el control de los gastos, que aumentan un 1,6%, muy por debajo de la inflación y de los principales márgenes, determinan un crecimiento del 14,0% del **margen de explotación**, hasta 1.102 millones de euros, y un nivel de **eficiencia** del 36,1%, que mejora en 2,6 puntos el 38,7% obtenido en el primer trimestre de 2007.

Las dotaciones a saneamiento crediticio, 108 millones de euros, aumentan un 13,0%, con lo que el fondo de provisiones constituido supone una tasa de cobertura de los riesgos dudosos del 185%.

El mayor nivel de resultados recurrentes permite absorber estas dotaciones y obtener un **beneficio atribuido** de 698 millones de

euros, con un incremento interanual del 18,0%, que supone aumentar nuevamente los índices de rentabilidad, al situarse el ROE en un 39,1% (37,3% en el primer trimestre de 2007).

Red Minorista en España

Esta unidad, que representa el 62% del volumen de negocio y el 56% de los resultados del área, gestiona, con un elevado grado de asesoramiento al cliente, una oferta comercial innovadora y una amplia gama de productos, la demanda financiera y no financiera de los hogares, profesionales, comercios y negocios, así como el segmento alto de los particulares con la unidad especializada de BBVA Patrimonios.

En el primer trimestre de 2008, ha desarrollado su actividad en un escenario que ha reflejado: gradual desaceleración de la financiación a empresas y, especialmente, a particulares; elevada captación de depósitos; e incremento de las tasas de morosidad del sector, aunque todavía en niveles reducidos e inferiores a los de otros mercados.

En el primer trimestre de 2008, la unidad ha obtenido un nuevo incremento de la **productividad comercial**, hasta una media mensual de 48,2 productos por gestor (+6,2% interanual), un margen de explotación de 644 millones de euros (+8,5%) y un beneficio atribuido de 394 millones (+4,1%). A 31-3-08, la financiación a sus clientes se eleva a 102.156 millones (+7,1%) y los recursos de clientes a 113.522 millones.

En el **segmento de particulares**, la red minorista en España ha facturado en el trimestre 2.869 millones de euros en crédito **hipoteca-comprador**, de los que un 20% proceden de la campaña "Ven a Casa". Con ello y con la oferta comercial específica para cada segmento de mercado, que incorpora un elevado grado de personalización, el *stock* gestionado se eleva al cierre de marzo a 67.434 millones de euros (+9,0%). En **crédito consumo**, la facturación es de 850 millones y el saldo del balance de 9.592 millones de euros (+2,4%).

En cuanto a **recursos de clientes**, en los primeros meses de 2008 la demanda de la clientela se sigue focalizando en los productos más estables de balance, en detrimento de los pasivos transaccionales, así como de los fondos de inversión, afectados además negativamente por la evolución de los mercados. En este escenario, y con el lanzamiento de productos como la nueva gama de Depósitos Dobles, la unidad sigue registrando un fuerte dinamismo de los depósitos a plazo (+34,8%), así como una mejor evolución que el sistema en fondos de inversión (-7,1% el patrimonio gestionado, hasta 37.888 millones de euros), lo que contribuye a la ganancia de cuota de BBVA. Los fondos de pensiones aumentan un 2,7%, con lo

que el agregado de recursos estables (depósitos a plazo, fondos de inversión y pensiones y otras colocaciones) asciende a 82.698 millones de euros (79.407 millones a 31-3-07).

En el trimestre cabe destacar también el lanzamiento del primer Plan Individual de Ahorro Sistemático, con una captación de 12 millones en un mes, las 90.000 nóminas captadas en la campaña específica realizada y, en el negocio de seguros de vida libre, los 10 millones de euros de primas emitidas en el segmento de particulares, el triple que en el primer trimestre de 2007.

BBVA Patrimonios, unidad que atiende el segmento más alto de los clientes particulares, gestiona en España unos recursos de 10.851 millones de euros (13.078 millones el 31-3-07), tras aumentar el número de grupos de clientes un 7,4% hasta 1.853. Entre las acciones comerciales del trimestre, cabe citar las emisiones de productos estructurados por 31 millones de euros y, en el ámbito de *family office*, la aprobación de proyectos turísticos dentro del producto inmobiliario de México (sociedades Real Estate México I, II y III) y la segunda ampliación de capital de dichas sociedades por 9 millones de euros. BBVA Patrimonios ha recibido el premio Euromoney 2008 a la mejor unidad de banca privada por la innovación en sus productos y su modelo de alta especialización en atención al cliente.

En el **segmento de negocios** (profesionales, autónomos, comercios, economías agrarias y empresas con una facturación inferior a 2 millones de euros), la inversión crediticia se sitúa en 17.558 millones de euros (+6,2%), con una formalización de nuevas operaciones en el trimestre por 3.351 millones. Por otra parte, hay que destacar la contratación de 5.227 operaciones de cobertura de riesgos (+85%), impulsadas por la comercialización de nuevos productos, como la cobertura sobre la inflación, así como la favorable acogida del seguro Más Cobertura Profesional, destinado al segmento de autónomos y profesionales, del que se han contratado 5.300 pólizas en el trimestre, por un volumen de primas de 3 millones de euros.

En el marco de las ofertas permanentes cabe resaltar las 2.200 operaciones financiadas con fondos ICO y, en el ámbito agrario, se han gestionado más de 14.000 ayudas por 67 millones de euros. Asimismo, por medio de **BBVA Selección**, cada vez más clientes demandan servicios no financieros destinados a cubrir necesidades de contabilidad *on line*, gestión de personal, etc.

Banca de Empresas y Corporaciones

La unidad de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que representa el 40% de los resultados y el 34% del volumen de negocio del área, gestiona los segmentos de empresas, corporaciones e

instituciones, así como el colectivo de promotores (incorporado a la unidad en 2008, antes en Banca Comercial). Su perímetro también se ha visto alterado por la reubicación de filiales corporativas en el área de Negocios Globales y de las empresas pequeñas en Banca Comercial, determinando la adaptación de las series históricas para presentar una evolución homogénea.

La inversión crediticia aumenta un 9,0%, hasta 87.248 millones de euros, mientras que los recursos de clientes registran un mayor dinamismo (+15,8%), ascendiendo a 30.564 millones a 31-3-08. Esta evolución del volumen de negocio, la defensa de los diferenciales, la contribución de otras líneas de ingresos, entre las que destacan los derivados de la distribución de derivados de cobertura (Riskpyme), y el aumento de los gastos muy por debajo del de los ingresos, determinan un margen de explotación de 391 millones de euros (+24,5%) y un beneficio atribuido de 282 millones (+50,5%).

En enero se firmó el nuevo convenio **ICO-2008**, mediante el que distintas entidades distribuyen líneas de crédito que financian nuevos proyectos empresariales para aumentar la competitividad de las empresas españolas. BBVA es la primera entidad por volumen de operaciones formalizadas (127.000 operaciones) en los 15 años de vigencia de la línea ICO-PYME. La mayor parte del volumen formalizado en este convenio por BBVA (251 millones de euros en el trimestre) es gestionado por BEC, con un fuerte impulso de la venta cruzada: el 26% de las operaciones formalizadas como *leasing* contrata un seguro, el 14% de las empresas un derivado y el 11% de las empresas es nuevo cliente.

En el segmento de **empresas**, los créditos alcanzan 35.833 millones de euros y los recursos 8.853 millones. El margen de explotación acumulado hasta marzo se eleva a 236 millones (+21,0% interanual) y el beneficio atribuido a 164 millones (+35,5%).

En la actividad con **corporaciones**, la inversión crediticia se sitúa en 14.499 millones de euros (+19,7%) y los recursos de clientes en 4.563 millones (+13,9%). El margen de explotación asciende a 68 millones (+27,9%) y el beneficio atribuido a 50 millones (+85,7%).

En el segmento de **instituciones** públicas y privadas, se gestiona una cartera crediticia de 19.755 millones de euros (+3,7%) y unos recursos de 17.144 millones (+40,2%), y se ha obtenido un margen de explotación de 60 millones (+35,8%) y un beneficio atribuido de 50 millones (+67,6%).

Entre otras operaciones relevantes del trimestre, BBVA se ha adjudicado el 40% de la facturación de las ayudas alimentarias del personal de la Generalitat de Cataluña, a través de 12.000 nuevas tarjetas recarga Credit Restaurant BBVA. Destaca también un *leasing* inmobiliario sobre terrenos y naves mediante una concesión administrativa

de la Autoridad Portuaria de Barcelona, por 40 millones de euros a 13 años.

En cuanto al **segmento promotor**, el elevado grado de especialización y conocimiento de este negocio, así como los estrictos controles aplicados en el ciclo más expansivo de su actividad, determinaron en años pasados que el incremento del volumen de financiación gestionada fuera unido a operaciones de una elevada calidad y siempre focalizado en empresas con muy positivas calificaciones crediticias, lo que ha conducido a un ratio de morosidad (0,15%) y a un peso en la cartera crediticia del área (8,5%) muy inferiores a la media del sector. El crecimiento del saldo medio respecto al del 31-12-07 se ha moderado hasta el 2,5% (6,4% en el primer trimestre de 2007).

En el ámbito de los **servicios transaccionales**, BEC ha finalizado el primer trimestre de 2008 con 76.000 clientes usuarios de sus servicios de banca electrónica, que han tramitado más de 58 millones de operaciones de cobros y pagos. En el negocio de comercio exterior, el volumen intermediado a través de BBVA ha crecido más del 28% interanual. Asimismo, se han puesto en marcha dos nuevos servicios: la Pasarela de Pagos con el Ayuntamiento de Madrid, mediante Certificado Digital, y la Normalización de Ficheros, que facilita a los clientes de banca electrónica el envío de ficheros de cobros y pagos y la recepción de la información de sus cuentas utilizando su propio formato.

Otras unidades

Consumer Finance

Gestiona las actividades de banca *on-line*, financiación al consumo, tarjetas y *renting*, a través de Uno-e, Finanzia y otras sociedades filiales en España, Portugal e Italia. En el primer trimestre de 2008 ha obtenido un margen de explotación de 29 millones de euros y un beneficio atribuido de 5 millones.

La **inversión crediticia** alcanza 5.628 millones de euros a 31-3-08 (+26,8% interanual), elevándose la facturación en el trimestre a 1.201 millones (1.237 en el primer trimestre de 2007), en el marco de una desaceleración de los importes facturados en esta línea de actividad del mercado. En el negocio de prescripción de automóvil, el *stock* asciende a 3.090 millones (+40,9% interanual) y la cuota de mercado al 14,56% (+139 puntos básicos en el trimestre). En financiación de equipamiento, el saldo gestionado aumenta un 31,2% hasta 821 millones y la facturación se eleva a 98 millones. La facturación de *renting* de equipos (96 millones) se incrementa un 42%, impulsando el saldo hasta 710 millones. En *renting* de automóviles, la flota se sitúa en 38.968 unidades. En Uno-e, la inversión crediticia

avanza un 15,2% hasta 1.104 millones de euros y la facturación crece un 2,7%, hasta 500 millones en el trimestre. Por su parte, los **recursos de clientes** gestionados o intermediados se sitúan en 1.512 millones, destacando el aumento interanual del 27% de los depósitos a plazo.

En **Portugal**, BBVA Finanziamento, con 59 millones facturados hasta el 31 de marzo (+31,5%), alcanza un saldo de financiación de automóviles de 404 millones de euros (+13,2%), mientras que las sociedades de *renting* en **Italia**, incorporadas al Grupo en 2007, cuentan con una flota de 11.796 automóviles.

Seguros Europa

Gestiona los negocios de seguros en España y Portugal y ha aportado en el primer trimestre de 2008 unos ingresos de 123 millones de euros por la actividad de seguros propios (+15,3% interanual) y 6 millones de comisiones por la intermediación de seguros producidos por terceros. Su beneficio atribuido se eleva a 64 millones (+19,1%).

La emisión de **primas** en el trimestre asciende a 310 millones de euros, de los que 161 millones corresponden a primas de riesgo (vida y no vida), 92 millones a previsión colectiva (+32,3%) y el resto a seguros individuales de ahorro. BBVA Seguros sigue liderando la modalidad de cobertura de riesgo individual de vida, con una cuota del 16,7% a diciembre de 2007 (último dato disponible).

BBVA Seguros ha ampliado su catálogo de **productos** en los distintos segmentos de actividad, con el lanzamiento del seguro Coche BBVA, los Planes Individuales de Ahorro Sistemático, un nuevo seguro 2C BBVA (financiación del tratamiento de ciertas enfermedades graves), así como los seguros Protección Familiar y Más Cobertura Profesional, con cobertura de accidentes y dirigidos tanto a particulares como a autónomos y pymes.

BBVA Portugal

La cartera crediticia aumenta un 11,9% hasta 4.862 millones de euros (+18% la financiación a empresas y +9,5% el crédito hipotecario) y los depósitos un 5,9%, lo que se traduce en un incremento del 6,5% del margen de intermediación. El margen de explotación se sitúa en 12 millones y el beneficio atribuido en 3,4 millones (-9,4%), registrando un aumento de las provisiones genéricas ligadas a la mayor actividad.

Dinero Express

Esta red especializada en el segmento de inmigrantes, con 132 oficinas, de las que 33 comparten local con BBVA, ha incrementado un 45% interanual el volumen de envíos de dinero hasta 140 millones de euros en el primer trimestre, de los que el 50% se ha tramitado en su red.

Negocios Globales

Cuentas de resultados									
(Millones de euros)	Negocios Globales			Pro memoria:					
				Clientes Globales y Banca de Inversión			Mercados Globales		
	1 ^{er} Trim. 08	Δ%	1 ^{er} Trim. 07	1 ^{er} Trim. 08	Δ%	1 ^{er} Trim. 07	1 ^{er} Trim. 08	Δ%	1 ^{er} Trim. 07
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	127	n.s.	17	120	40,1	86	25	n.s.	(52)
Resultados por puesta en equivalencia	137	n.s.	27	-	-	-	-	-	-
Comisiones netas	102	(8,9)	112	55	6,2	52	6	(59,7)	15
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	366	134,6	156	175	27,3	138	31	n.s.	(36)
Resultados de operaciones financieras	110	(41,2)	187	5	(47,8)	10	122	(30,1)	174
MARGEN ORDINARIO	476	38,8	343	181	22,0	148	152	10,6	138
Ventas netas de servicios no financieros	4	(89,5)	38	-	-	-	-	-	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(125)	12,5	(111)	(41)	22,0	(33)	(59)	7,0	(55)
Amortizaciones	(2)	19,4	(2)	-	(0,8)	(1)	-	4,0	-
Otros productos y cargas de explotación	1	(41,1)	2	-	(19,5)	-	-	(52,5)	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	354	31,4	270	139	22,3	114	93	13,3	82
Pérdidas por deterioro de activos	(47)	120,1	(22)	(48)	131,6	(21)	(1)	35,2	(1)
• Saneamientos crediticios	(47)	121,0	(21)	(48)	131,6	(21)	(1)	35,2	(1)
• Otros saneamientos	-	n.s.	-	-	-	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	-	n.s.	-	-	165,0	-	-	(48,9)	-
Otras ganancias y pérdidas	10	n.s.	2	-	(30,5)	-	1	n.s.	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	316	26,6	250	91	(2,3)	93	93	13,9	82
Impuesto sobre beneficios	(49)	(24,2)	(65)	(27)	(4,5)	(29)	(24)	21,1	(20)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	267	44,5	185	64	(1,3)	65	69	11,5	62
Resultado atribuido a la minoría	(1)	19,5	(1)	-	-	-	(1)	(17,1)	(2)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	266	44,6	184	64	(1,3)	65	67	12,3	60

Balances									
(Millones de euros)	Negocios Globales			Pro memoria:					
				Clientes Globales y Banca de Inversión			Mercados Globales		
	31-03-08	Δ%	31-03-07	31-03-08	Δ%	31-03-07	31-03-08	Δ%	31-03-07
Caja y depósitos en bancos centrales	1.058	6,9	990	35	37,2	26	1.018	5,8	962
Cartera de títulos	50.032	20,1	41.649	906	(10,7)	1.014	46.326	21,8	38.035
Inversiones crediticias	43.513	(37,2)	69.244	38.465	47,6	26.058	3.133	(92,4)	41.428
• Depósitos en entidades de crédito	89	(99,8)	35.964	184	n.s.	(1.908)	(1.817)	n.s.	36.207
• Crédito a la clientela neto	39.006	27,7	30.536	38.265	37,2	27.897	743	(71,7)	2.626
• Otros activos financieros	4.419	61,1	2.743	16	(77,0)	69	4.208	62,1	2.595
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	-	-	8.542	218,5	2.682
Activo material	54	75,5	31	1	(27,0)	2	3	(25,3)	5
Otros activos	1.313	(11,6)	1.485	34	(13,1)	39	980	2,6	955
TOTAL ACTIVO / PASIVO	95.971	(15,4)	113.399	39.441	45,3	27.139	60.002	(28,6)	84.065
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.931	(60,9)	25.373	12.508	69,6	7.374	(2.858)	n.s.	17.791
Depósitos de la clientela	50.527	(15,2)	59.550	12.922	53,1	8.440	37.533	(26,5)	51.039
Débitos representados por valores negociables	2.334	n.s.	-	4	13,6	3	2.327	n.s.	(3)
Pasivos subordinados	1.781	13,8	1.565	988	5,4	937	339	50,6	225
Posiciones inter-áreas pasivo	5.645	(36,2)	8.851	11.093	30,1	8.525	-	-	-
Otros pasivos	22.565	44,7	15.594	173	(67,9)	538	22.063	51,0	14.607
Intereses minoritarios	35	12,2	31	-	-	-	5	0,1	5
Dotación de capital económico	3.152	29,5	2.434	1.754	32,8	1.321	592	48,0	400

Indicadores relevantes de gestión									
(Millones de euros y porcentajes)	Negocios Globales			Pro memoria:					
				Clientes Globales y Banca de Inversión			Mercados Globales		
	31-03-08	Δ%	31-03-07	31-03-08	Δ%	31-03-07	31-03-08	Δ%	31-03-07
Inversión clientes ⁽¹⁾	39.757	27,8	31.103	39.047	37,0	28.504	699	(73,0)	2.591
Depósitos de clientes ⁽²⁾	50.264	(14,7)	58.950	13.021	56,2	8.338	37.054	(26,5)	50.416
• Depósitos	38.431	8,7	35.352	13.020	56,2	8.336	25.222	(6,0)	26.820
• Cesiones temporales de activos	11.833	(49,9)	23.598	1	(44,5)	2	11.832	(49,9)	23.596
Recursos fuera de balance	9.566	(2,5)	9.812	53	n.s.	12	1.456	n.s.	267
• Fondos de inversión	2.517	(6,4)	2.688	53	n.s.	12	1.456	n.s.	267
• Fondos de pensiones	7.049	(1,0)	7.124	-	-	-	-	-	-
Carteras de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo ⁽³⁾	39.406	29,5	30.431	21.928	32,8	16.514	7.400	48,0	5.001
ROE (%)	33,5		33,4	14,4		19,9	44,0		62,9
Ratio de eficiencia (%)	26,0		29,2	22,6		22,6	38,4		39,8
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	26,4		29,6	22,9		23,0	38,7		40,1
Tasa de morosidad (%)	0,02		0,03	0,03		0,04	-		-
Tasa de cobertura (%)	n.s.		n.s.	n.s.		n.s.	n.s.		n.s.

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

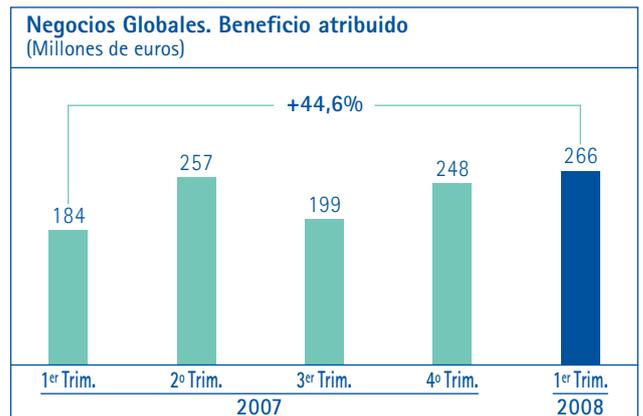
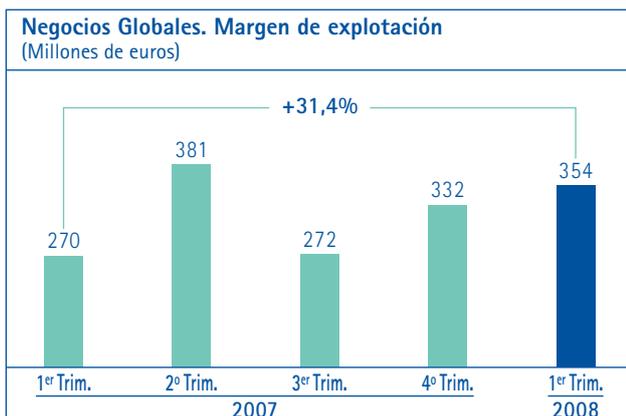
Negocios Globales integra los negocios mayoristas y de gestión de activos del Grupo. Se organiza en torno a tres grandes unidades de negocio globales: Clientes Globales y Banca de Inversión, Mercados Globales y Gestión de Activos. Adicionalmente, con el objetivo de aportar diversificación en su actividad,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

A finales de 2007 se realizaron modificaciones en la estructura con el objetivo de poner en valor las sinergias organizativas y geográficas, potenciar las oportunidades transversales de negocio e identificar nuevas oportunidades de crecimiento, tanto por geografía como por producto. De esta forma, el área se constituye como un proveedor integrado de productos de alto valor para los clientes de BBVA en todas las geografías. Asimismo, respecto a 2007, ha salido del perímetro del área el negocio de banca privada y se han incorporado clientes del área de España y Portugal, ajustándose las series históricas para que las comparaciones interanuales sean homogéneas.

En el primer trimestre de 2008, el área ha generado un **beneficio atribuido** de 266 millones de euros, con un crecimiento del 44,6% sobre los 184 millones del mismo período de 2007, y que supone un ROE del 33,5%.

El **margen ordinario** ha sido de 476 millones de euros, con un crecimiento interanual del 38,8%. Este incremento se apoya principalmente en el margen de intermediación, que ha pasado de 17 millones de euros en el primer trimestre de 2007 a 127 millones, con una aportación muy positiva de Clientes Globales, compensando la disminución de ingresos por comisiones (-8,9%) y resultados de operaciones financieras (-41,2%). Por otro lado, la rúbrica de ventas netas de servicios no financieros se ha visto afectada por no haberse realizado operaciones de venta de suelo de Anida en este trimestre.

Los gastos generales de administración han aumentado un 12,5%, en menor medida que los ingresos, con lo que el ratio de **eficiencia** con amortizaciones mejora en 3,2 puntos respecto al 29,6% del primer trimestre de 2007, situándose en el 26,4%, y el margen de explotación asciende a 354 millones de euros, con un crecimiento del 31,4%.



El área cuenta con una **inversión en clientes** de 39.757 millones de euros (principalmente en Clientes Globales), que registra un incremento del 27,8% sobre marzo de 2007. Los riesgos dudosos se reducen a 15 millones, con lo que la **tasa de mora** es del 0,02% (0,03% el 31-3-07) y la tasa de cobertura alcanza niveles muy elevados, por encima del 6.600%. A pesar de esta contenida morosidad, los saneamientos crediticios del trimestre aumentan hasta 47 millones de euros, frente a los 21 millones del primer trimestre de 2007, por las dotaciones genéricas ligadas al aumento de los créditos. Por su parte, los **recursos de clientes** (depósitos y fondos de inversión y pensiones) se sitúan en 47.997 millones de euros, con un aumento interanual del 6,3%.

La actividad y los resultados de las unidades de Negocios Globales de los países de América se reflejan en las respectivas áreas de México y América del Sur. Si se añaden a las anteriormente indicadas, el total de Negocios Globales del Grupo ha generado en el primer trimestre de 2008 un margen ordinario de 661 millones de euros, con una inversión en clientes de 50.246 millones y unos recursos de 56.859 millones.

Clientes Globales y Banca de Inversión

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

El crecimiento de la actividad (los créditos a clientes aumentan un 37,0% hasta 39.047 millones de euros) repercute en el margen de intermediación, que supera en un 40,1% el del mismo período del año anterior. Esto, unido a los ingresos por comisiones (+6,2%), ha permitido alcanzar un margen ordinario de 181 millones de euros, con un incremento interanual del 22,0%. El margen de explotación presenta un crecimiento similar, del 22,3%, gracias a una evolución de los gastos en línea con lo esperado. Las mayores necesidades de saneamiento crediticio de carácter genérico determinan un beneficio atribuido de 64 millones de euros (-1,3%).

En el trimestre, BBVA ha liderado la mayor operación de **project finance** llevada a cabo en el mercado europeo, la financiación de 14 aviones para el Ministerio de Defensa británico, cuya concesión obtuvo un consorcio liderado por EADS. La financiación del proyecto asciende a 2.500 millones de libras y además se han cerrado coberturas con Mercados Globales.

BBVA ha liderado la emisión de **bonos** de Iberdrola por 70 millones de euros a 9 años (la primera emisión de una corporación española en 2008) y el **préstamo sindicado** de 7.200 millones de euros a la cementera de origen francés Lafarge. La unidad continúa ampliando su cobertura geográfica y diversificando su base de clientes, con la obten-

ción de los tres primeros mandatos para liderar y asegurar préstamos sindicados en Rusia por valor de 5.000 millones de dólares, a favor del operador estatal de ferrocarriles Russian Railways y las petroleras Rosneft y Lukoil, así como una financiación de infraestructuras en Croacia para la construcción de una autopista, proyecto liderado por el Grupo Bouygues, con el que BBVA trabaja por primera vez.

La coordinación entre las diferentes unidades de Clientes Globales ha dado lugar a importantes operaciones en **América**: en Brasil, un préstamo sindicado de 1.300 millones de dólares a Votorantre N.V. (Grupo Votorantim); en Perú, la financiación del proyecto Perú-LNG, por 3.876 millones de dólares, para la construcción de una planta de gas natural y un gaseoducto; y, en México, créditos puente de 200 millones de dólares a Acciona, para financiar la construcción en Oaxaca de un parque eólico, y de 90 millones de dólares a Farmacias Ahumada (FASA), para financiación de adquisiciones, así como dos préstamos en yenes para TELMEX y FEMSA Cervezas, por importes equivalentes a 190 y 200 millones de dólares, respectivamente.

La unidad de **Servicios Transaccionales Globales** ha lanzado el Proyecto PIBEE para facilitar la convergencia de las distintas herramientas de banca electrónica de empresas y dotar al Grupo BBVA de una única solución corporativa. En cuanto al negocio de Instituciones Financieras Internacionales, se han obtenido dos nuevos mandatos de concentración de pagos en euros sobre España con el National Australia Bank y el Grupo Erste Bank.

Mercados Globales

Integra la originación, estructuración, distribución y gestión del riesgo de los productos de mercados cuya contratación se produce desde las salas de tesorería ubicadas en Europa, Asia y América, con la explotación de un modelo de negocio orientado al cliente que persigue generar resultados recurrentes.

En el primer trimestre ha obtenido un margen ordinario de 152 millones de euros, que supera en un 10,6% el del mismo período del año anterior y triplica el del cuarto trimestre de 2007. El margen de explotación ha sido de 93 millones de euros, con un crecimiento interanual del 13,3%, y el beneficio atribuido de 67 millones (+12,3%). Se han seguido implantando los Planes de crecimiento de Mercados Globales, aunque con menor ritmo de inversiones, adaptándolos al nuevo entorno, especialmente en Europa.

El **entorno** de mercados en este comienzo de año ha sido todo un desafío. La fuerte incertidumbre y elevada volatilidad de los activos se ha hecho extensiva a todos los mercados, incluyendo la renta variable, que hasta finales de 2007 mantuvo baja correlación con los mercados de crédito. La subida de la volatilidad, las fuertes caídas de los índices bursátiles, la ampliación de los *spreads* de crédito y la falta de liquidez del mercado interbancario han marcado el trimestre.

En enero se inauguró la **nueva oficina** de Tesorería de Dusseldorf, donde un equipo de vendedores dará cobertura especializada en productos de mercados a clientes institucionales. Destaca el crecimiento del 100% de los ingresos de distribución de productos de Mercados en Europa (sin España), que es resultado de los planes y las inversiones en equipos realizados en 2007.

El entorno de volatilidad en todos los subyacentes sigue impulsando la actividad de **coberturas** tanto en pymes como en corporaciones, incluyendo productos de cobertura de inflación, especialmente relevantes en la actual coyuntura de repunte de precios en España. Destaca el atractivo y la demanda de productos sencillos con componente de crédito (*First to default baskets* principalmente).

En **América**, los planes de crecimiento siguen focalizados en la implantación del Centro Regional de Derivados en México y el desarrollo del modelo de Riskpyme en la región.

Gestión de Activos

Esta unidad realiza el diseño y la gestión de los fondos de inversión y fondos de pensiones que son comercializados por las diferentes redes del Grupo. Para ello, integra en una nueva estructura tres tipos de actividades con objetivos diferenciados: la **gestión de activos tradicional**, que va a potenciar la integración de su modelo de negocio funcional y geográficamente, así como la estructuración de los procesos de inversión; la **gestión alternativa**, que trabaja en el desarrollo de su catálogo de productos ofreciendo la mejor oferta de inversión alternativa; y **Valanza**, la unidad de *private equity* del Grupo, que avanza en su transformación hacia un modelo de negocio de capital riesgo institucional.

El margen ordinario de la unidad alcanza 44 millones de euros en el trimestre, con un descenso del 6,8% interanual debido a la menor generación de comisiones, afectada por la coyuntura de los mercados. El beneficio atribuido se ha situado en 19 millones de euros (-10,7%) y el patrimonio total gestionado a 31-3-08 es de 58.125 millones, con una disminución interanual del 5,2%.

En **fondos de inversión** en España, el Grupo gestiona un patrimonio de 41.746 millones de euros a 31 de marzo, con un descenso interanual del 7,3% que sigue afectado por la mayor contratación de depósitos a plazo y un efecto mercado negativo. BBVA ha superado el 18% de cuota de mercado y es la gestora que más la aumenta en el trimestre (1%) y en los últimos doce meses (1,6%). De dicho importe, 39.539 millones corresponden a fondos de inversión mobiliarios, 2.083 millones al fondo de inversión inmobiliario y 123 millones a los nuevos fondos de capital riesgo, en los que se han firmado nuevos compromisos de inversión con diversas entidades que representan aproximadamente el 96% del patrimonio total del fondo.

En el negocio de **pensiones** en España, el patrimonio gestionado aumenta un 1,1% hasta 16.469 millones de euros: 9.491 millones en

planes individuales (+2,5%) y 6.978 millones en planes de empleo y asociados (-0,9%).

Gestión de Proyectos por Cuenta Propia

Esta unidad aporta diversificación a los negocios del área, con el objetivo de crear valor a medio y largo plazo a través de la gestión activa de la cartera de participaciones industriales, así como de los proyectos inmobiliarios a través de la inmobiliaria Anida y el Proyecto Duch. Los fundamentos de gestión son la rentabilidad, rotación, liquidez y optimización del consumo de capital económico.

La cartera de **participaciones industriales** gestionada presenta a 31-3-08 unas plusvalías latentes superiores a 600 millones de euros. En cuanto a las **participaciones inmobiliarias**, la cartera de suelo en desarrollo de Anida mantiene una edificabilidad superior a 3 millones de metros cuadrados.

En el primer trimestre de 2008, el beneficio atribuido generado por la unidad ha sido de 126 millones de euros, frente a los 44 millones del mismo período del año anterior. En marzo, Corporación IBV ha vendido todas sus acciones de Gamesa (9,3%) a BBVA e Iberdrola, por un importe total de 642 millones de euros. BBVA ha registrado en resultados el 50% de la plusvalía, 130 millones de euros, quedando pendiente el otro 50%, que se registrará a medida que BBVA venda al mercado las acciones de Gamesa adquiridas, que han quedado clasificadas como disponibles para la venta.

Asia

Al cierre del trimestre, el total de inversión más riesgos de firma generado por BBVA en Asia, que se incluye dentro de Clientes y Mercados Globales, asciende a 3.801 millones de euros, un 68,1% más que en marzo de 2007. Los recursos de clientes se sitúan en 453 millones de euros (+49,3%).

A finales de marzo se han publicado los resultados de 2007 de los bancos participados por BBVA en China (CNCB) y Hong Kong (CIFH), que presentaron unos resultados consolidados por encima de lo previsto. Como consecuencia de un rápido y consistente desarrollo en sus negocios, China CITIC Bank (CNCB) ha aumentado su beneficio atribuido un 116% sobre el del ejercicio 2006, alcanzando un importe equivalente a 756 millones de euros, y tiene previsto un reparto de dividendos que reportará a BBVA más de 9 millones de euros. Con un incremento de los activos del 43%, ha escalado del tercer al segundo puesto en el *ranking* de bancos privados chinos, tras los cuatro grandes bancos estatales. Y, con 485 oficinas y 16.584 empleados, es el primer banco privado chino en términos de eficiencia. Por su parte, CITIC International Financial Holdings (CIFH) ha aumentado su beneficio neto en un 64%, hasta una cifra equivalente a 151 millones de euros.

Cuentas de resultados												
(Millones de euros)	México				Pro memoria:							
	1º Trim. 08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Trim. 07	Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
					1º Trim. 08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Trim. 07	1º Trim. 08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Trim. 07
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	890	1,2	13,4	879	888	0,9	13,1	880	1	87,3	109,9	1
Resultados por puesta en equivalencia	2	n.s.	n.s.	-	2	n.s.	n.s.	(1)	-	(96,8)	(96,4)	-
Comisiones netas	301	(7,3)	3,9	325	281	(10,7)	0,1	314	31	3,8	16,3	30
Actividad de seguros	85	9,7	23,0	77	-	-	-	-	69	15,3	29,2	60
MARGEN BÁSICO	1.278	(0,2)	11,8	1.280	1.171	(1,9)	10,0	1.194	102	11,6	25,1	91
Resultados de operaciones financieras	155	224,4	263,5	48	153	250,5	292,8	44	2	(50,1)	(44,1)	4
MARGEN ORDINARIO	1.432	7,8	20,9	1.328	1.324	7,0	19,9	1.237	104	9,0	22,1	96
Ventas netas de servicios no financieros	6	n.s.	n.s.	-	7	n.s.	n.s.	-	(1)	n.s.	n.s.	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(422)	(1,8)	10,0	(430)	(388)	(3,1)	8,6	(400)	(47)	(1,6)	10,3	(47)
Amortizaciones	(27)	11,9	25,4	(24)	(26)	11,0	24,4	(24)	(1)	93,3	116,7	-
Otros productos y cargas de explotación	(29)	7,6	20,6	(27)	(16)	11,4	24,8	(15)	6	(0,2)	11,8	6
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	960	13,4	27,0	847	900	12,7	26,3	799	62	15,5	29,4	54
Pérdidas por deterioro de activos	(221)	1,5	13,7	(217)	(221)	1,5	13,7	(217)	-	-	-	-
• Sanearios crediticios	(218)	1,8	14,1	(214)	(218)	1,8	14,1	(214)	-	-	-	-
• Otros saneamientos	(3)	(21,8)	(12,4)	(3)	(3)	(21,8)	(12,4)	(3)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	(101)	n.s.	n.s.	(20)	(101)	n.s.	n.s.	(20)	-	-	-	-
Otras ganancias y pérdidas	56	n.s.	n.s.	(2)	56	n.s.	n.s.	(6)	-	(89,9)	(88,6)	4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	695	14,3	28,1	608	634	14,2	28,0	555	62	8,1	21,2	58
Impuesto sobre beneficios	(194)	19,9	34,4	(162)	(176)	18,1	32,4	(149)	(18)	28,5	44,0	(14)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	501	12,3	25,9	446	458	12,8	26,4	406	44	1,6	13,8	44
Resultado atribuido a la minoría	-	(51,7)	(45,8)	(1)	-	(0,9)	11,1	-	-	(73,3)	(70,0)	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	501	12,4	25,9	446	458	12,8	26,4	406	44	2,2	14,5	43

(1) A tipo de cambio constante.

Balances												
(Millones de euros)	México				Pro memoria:							
	31-03-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-07	Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
					31-03-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-07	31-03-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-07
Caja y depósitos en bancos centrales	4.930	(7,7)	6,0	5.339	4.930	(7,7)	6,0	5.338	-	(71,6)	(67,4)	-
Cartera de títulos	20.276	12,4	29,1	18.039	17.657	12,2	28,8	15.742	2.952	10,6	27,0	2.670
Inversiones crediticias	30.300	4,4	19,9	29.013	30.185	4,4	19,9	28.905	191	46,8	68,5	130
• Depósitos en entidades de crédito	2.409	(28,6)	(18,0)	3.372	2.409	(28,6)	(18,0)	3.372	76	245,3	296,4	22
• Crédito a la clientela neto	27.424	8,7	24,8	25.232	27.424	8,7	24,8	25.232	-	n.s.	n.s.	-
• Otros activos financieros	467	14,4	31,3	409	353	17,1	34,5	301	115	6,3	22,0	108
Posiciones inter-áreas activo	4	n.s.	n.s.	-	5	113,6	145,3	2	-	-	-	-
Activo material	744	(6,7)	7,1	797	739	(6,8)	7,0	793	4	4,5	20,0	4
Otros activos	1.796	(41,8)	(33,2)	3.088	1.503	(15,0)	(2,4)	1.767	101	26,9	45,7	79
TOTAL ACTIVO / PASIVO	58.049	3,2	18,4	56.276	55.019	4,7	20,2	52.548	3.248	12,7	29,4	2.883
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	10.888	9,9	26,2	9.909	10.888	9,9	26,2	9.909	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	31.515	(3,8)	10,5	32.755	31.591	(3,6)	10,7	32.777	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	2.499	n.s.	n.s.	449	2.499	n.s.	n.s.	449	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.635	(9,8)	3,6	1.812	1.424	159,4	197,8	549	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas pasivo	-	(100,0)	(100,0)	3	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	8.605	5,9	21,6	8.122	5.909	0,8	15,7	5.864	3.044	14,7	31,7	2.654
Intereses minoritarios	1	(35,0)	(25,4)	2	1	21,5	39,5	1	-	n.s.	n.s.	-
Dotación de capital económico	2.906	(9,8)	3,6	3.222	2.706	(9,8)	3,6	2.999	204	(11,0)	2,2	229

(1) A tipo de cambio constante.

Indicadores relevantes de gestión												
(Millones de euros y porcentajes)	México				Pro memoria:							
					Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	31-03-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-07	31-03-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-07	31-03-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-07
Inversión clientes ⁽²⁾	26.385	11,8	28,4	23.603	26.385	11,8	28,4	23.603	-	-	-	-
Depósitos de clientes ⁽³⁾	29.406	(2,9)	11,5	30.289	29.406	(2,9)	11,5	30.289	-	-	-	-
• Depósitos	24.039	(3,0)	11,4	24.778	24.039	(3,0)	11,4	24.778	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	5.367	(2,6)	11,8	5.511	5.367	(2,6)	11,8	5.511	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	19.716	3,5	18,9	19.043	10.995	7,4	23,3	10.237	8.721	(1,0)	13,7	8.807
• Fondos de inversión	10.995	7,4	23,3	10.237	10.995	7,4	23,3	10.237	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	8.721	(1,0)	13,7	8.807	-	-	-	-	8.721	(1,0)	13,7	8.807
Otras colocaciones	3.143	(4,4)	9,8	3.286	3.143	(4,4)	9,8	3.286	-	-	-	-
Carteras de clientes	5.741	(10,3)	3,0	6.398	5.741	(10,3)	3,0	6.398	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo ⁽⁴⁾	36.329	(9,8)	3,6	40.278	33.829	(9,8)	3,6	37.486	2.547	(11,0)	2,2	2.860
ROE (%)	68,7			56,0	67,5			54,8	84,1			76,3
Ratio de eficiencia (%)	29,4			32,4	29,1			32,3	45,0			49,5
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	31,2			34,2	31,1			34,3	45,5			49,8
Tasa de morosidad (%)	2,16			2,33	2,16			2,33	-			-
Tasa de cobertura (%)	249			276	249			276	-			-

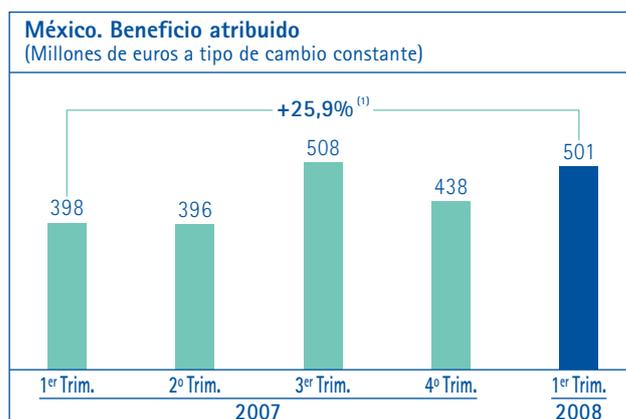
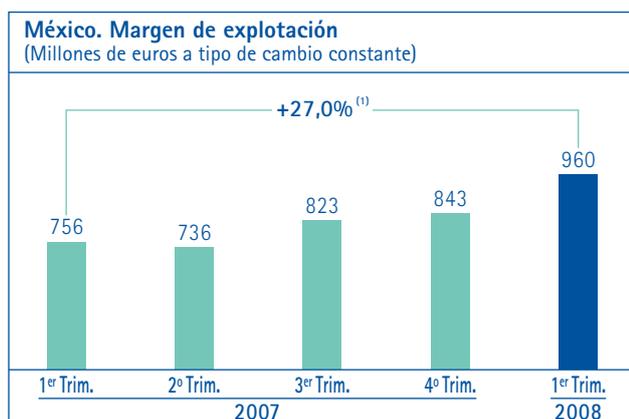
(1) A tipo de cambio constante. (2) Inversión bruta excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer. (3) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer. (4) Según metodología CER.

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

Durante el primer trimestre de 2008, los indicadores de la **actividad económica** han superado las expectativas de los analistas del mercado, y perfilan un buen comportamiento de la demanda agregada y el consumo, lo que señalaría que hasta el momento no se registra un impacto significativo de la desaceleración de la economía americana. Por su parte, la inflación ha registrado un crecimiento promedio del 3,9% en el primer trimestre, nivel cercano al rango bajo estimado por el banco central (4,25-3,75%) para dicho período, y con las principales presiones debidas a factores externos, de temporada y volátiles.

Por otro lado, la curva de **tipos de interés** ha registrado una disminución en su pendiente por caídas en los plazos largos, reflejando liquidez y expectativas de reducciones en los tipos de referencia por el Banco de México. A pesar de ello, el diferencial de tipos entre México y EEUU se ha incrementado en las últimas semanas, lo que ha fortalecido el tipo de cambio peso/dólar hasta niveles de 10,6 al cierre del primer trimestre.

Sin embargo, frente al euro, el peso mexicano ha seguido depreciándose durante el primer trimestre de 2008, lo que produce un impacto negativo en los saldos de balance del área y en la cuenta de resultados acumulada a marzo. Se analiza mejor la evolución del negocio si se elimina el efecto que producen las alteraciones en el tipo de cambio, por lo cual en los estados



financieros adjuntos se incluye una columna con las tasas de variación interanual a **tipo de cambio constante**, y a ellas se refieren todos los comentarios siguientes.

En los tres primeros meses de 2008, el área de México ha generado un **beneficio atribuido** de 501 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 25,9%. Este resultado se apoya en el margen de intermediación, que crece un 13,4% interanual hasta 890 millones de euros y, junto con los ingresos por comisiones y seguros (+7,6%) y los mayores resultados de operaciones financieras, hacen que el margen ordinario alcance 1.432 millones de euros, con un crecimiento interanual del 20,9%. Los gastos generales de administración, 422 millones, aumentan en menor medida, un 10,0%. Con ello, el ratio de eficiencia con amortizaciones mejora en 3,0 puntos porcentuales, hasta el 31,2%, y el **margen de explotación** asciende a 960 millones de euros, con un aumento interanual del 27,0%.

Los **saneamientos** crediticios detraen 218 millones de euros, con un incremento del 14,1% que es inferior al que registra la inversión. La tasa de mora disminuye desde el 2,33% de marzo de 2007 hasta el 2,16% de marzo del presente año, mientras que la tasa de cobertura permanece elevada, en el 249%.

Negocio bancario

En marzo de 2008, la **cartera de crédito** de Bancomer alcanza un saldo de 26.385 millones de euros (excluida la cartera hipotecaria histórica) y mantiene una estructura muy equilibrada, con los créditos comerciales (a corporaciones, empresas medianas, gobierno y entidades financieras) representando el 39% del total, seguidos por la financiación a la vivienda con un 30% y la cartera de consumo (consumo + tarjetas de crédito) con otro 30%. El crecimiento interanual de la inversión en clientes es del 28,4%, impulsado por el crédito hipotecario, que se eleva a un ritmo del 32,0% y cuyo saldo alcanza 7.981 millones de euros al cierre de marzo. La cartera comercial es el siguiente epígrafe más dinámico, al aumentar un 30,8% hasta 10.359 millones, de forma equilibrada entre sus principales segmentos. Por último, la cartera de consumo, que incluye tarjetas de crédito y préstamos personales, de automóvil y nómina, alcanza 8.045 millones de euros, un 22,1% más que en marzo de 2007. La cuota de mercado de Bancomer se mantiene como la más elevada en el negocio crediticio en marzo de 2008, con un 30,0%, y por segmentos es del 35,5% en vivienda, del 34,2% en consumo y del 24,8% en crédito comercial.

Los **recursos** (incluidos los depósitos de clientes, fondos y sociedades de inversión y otros productos de intermediación) ascienden a 43.543 millones de euros a 31-3-08, con un incremento interanual del 14,1%. Destacan los captados por los fondos de inversión, con un crecimiento del 23,3% hasta 10.995 millones. Por su parte, las cuentas a la vista aumentan a un ritmo del 8,0% hasta 13.209 millones (+15,1% en saldos medios). En cuanto a la estructura de la captación de recursos, las cuentas a la vista y la captación en dólares representan el 37% del total, las sociedades de inversión el 25% y los recursos a plazo y otros productos de intermediación el 38% restante. En el primer trimestre del año, Bancomer se ha mantenido como líder en recursos totales, con una cuota de mercado del 26,8%.

Los mayores volúmenes de negocio y el mantenimiento de un elevado diferencial de clientela en el primer trimestre de 2008 (12,5%, frente al 12,4% del cuarto trimestre de 2007 y el 13,0% del primer trimestre de 2007) impulsan el **margen de intermediación**, que alcanza 888 millones de euros, con un aumento interanual del 13,1%. Las comisiones se sitúan en 281 millones, nivel similar al del primer trimestre de 2007, ya que su crecimiento se ve limitado por promociones en algunos productos de tarjeta de crédito, así como en comisiones relacionadas con retirada de efectivo en cajeros automáticos y manejo de cuenta, entre otras. Por su parte, los resultados de operaciones financieras ascienden a 153 millones de euros. Con todo ello, se alcanza un **margen ordinario** de 1.324 millones (+19,9%).

Los **gastos** generales de administración se sitúan en 388 millones de euros, con un contenido aumento interanual del 8,6% explicado por el mayor volumen de negocio.

Al ser el crecimiento de los ingresos superior al de los gastos, el ratio de **eficiencia** mejora en 3,2 puntos porcentuales, para situarse en el 31,1% en el primer trimestre de 2008, en comparación con el 34,3% del mismo período del año anterior. Esto a su vez permite que el **margen de explotación** aumente un 26,3% hasta 900 millones de euros.

El **saneamiento crediticio**, 218 millones de euros, se mantiene en un nivel similar al de los últimos trimestres, y su aumento interanual del 14,1% es inferior al crecimiento de la cartera de créditos. A ello contribuye el buen comportamiento de la **tasa de morosidad**, que se sitúa en el 2,16% en marzo de 2008, por debajo del 2,33% de marzo de 2007, con mejoría en las Carteras de consumo e hipotecario, mientras que la tasa de cobertura se mantiene en niveles altos, del 249%.

De este modo, el **beneficio atribuido** asciende a 458 millones de euros al cierre del primer trimestre de 2008, con un aumento interanual del 26,4%.

En el trimestre, Bancomer ha emitido **certificados bursátiles** en los mercados financieros locales por un importe conjunto de 11.000 millones de pesos (emisión inicial más reapertura), a un plazo de 3 años y con tasa variable 18 puntos básicos inferior a la tasa de referencia de mercado (TIIE a 28 días). La demanda ha sido significativa, lo que refleja que los intermediarios financieros están comenzando a diferenciar por calidad de riesgo de los emisores.

Asimismo, se ha emitido una **titulización** de cartera hipotecaria por 1.114 millones de pesos, a través de bonos respaldados por hipotecas (Borhi), con un vencimiento de 21 años y cupón del 8,85%, lo que representa el diferencial respecto a la tasa de referencia más bajo colocado en el mercado durante el primer trimestre. La emisión obtuvo una calificación de AAA por parte de S&P y Fitch.

Banca Comercial ha seguido ampliando su infraestructura durante el primer trimestre de 2008, con la inauguración de 4 oficinas y la instalación de 69 cajeros automáticos, para sumar 5.373. Asimismo, su red de distribución ha comercializado un número de pólizas de seguros que duplica el del mismo período de 2007. Adicionalmente, y en conjunto con la unidad de **Gestión de Activos**, se han lanzado para clientes de Banca Privada dos fondos de inversión, uno destinado a la inversión en el sector de infraestructuras y vivienda (BMERTOP) y otro que permite acceder a mercados internacionales emergentes, llamado BRIC.

Banca Hipotecaria ha concedido en el primer trimestre cerca de 19.000 créditos para promotores de vivienda y más de 13.500 nuevas hipotecas para individuos, con lo que alcanza una participación de mercado en nueva originación del 34%, duplicando

la cuota de su principal competidor. Adicionalmente, se han lanzado dos nuevos productos: *Mejora tu casa*, un crédito en pesos a tipo de interés fijo para remodelación, ampliación, mejoras y finalización de obra de la vivienda; y *Mejora tu crédito*, un crédito en pesos a tipo fijo para mejorar las condiciones de la financiación hipotecaria de otra institución.

Pensiones y Seguros

El negocio de pensiones y seguros en México ha evolucionado positivamente en el primer trimestre del año, alcanzando un beneficio atribuido de 44 millones, lo que supone una variación interanual del 14,5%.

Buen trimestre de la **Afore Bancomer**, cuyo margen de explotación avanza interanualmente un 38,2%, mientras que el beneficio atribuido (10 millones de euros) lo hace en un 33,5%. La razón básica de este positivo comportamiento está en el impulso de la actividad comercial, favorecida por la mejora del mercado laboral en México y la mayor estabilidad del sistema, que se ha traducido en un notable avance de la recaudación y de las comisiones, que crecen un 16,3% interanual.

Por su parte, las **compañías aseguradoras** del Grupo en México (Seguros Bancomer, Pensiones Bancomer y Preventis) han seguido evolucionando de forma muy favorable, con un elevado dinamismo en todas las líneas de negocio, que se ha reflejado en la emisión de primas, que prácticamente duplica la del primer trimestre de 2007. Así, la compañía de mayor tamaño, Seguros Bancomer, presenta un volumen de primas emitidas en el trimestre de 266 millones de euros, un 79,9% superior al logrado en el mismo período de 2007, con avances muy significativos en los productos de bancaseguros y de ahorro. El beneficio atribuido aportado por las tres compañías en el trimestre ha sido de 34 millones de euros, con un aumento interanual del 10,1%.

Cuentas de resultados				
(Millones de euros)	1 ^{er} Trim. 08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 07
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	324	156,4	193,0	126
Resultados por puesta en equivalencia	-	-	-	-
Comisiones netas	137	219,6	265,2	43
Actividad de seguros	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	461	172,4	211,3	169
Resultados de operaciones financieras	36	n.s.	n.s.	5
MARGEN ORDINARIO	497	185,0	225,7	174
Ventas netas de servicios no financieros	-	(100,0)	(100,0)	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(257)	162,6	200,0	(98)
Amortizaciones	(60)	n.s.	n.s.	(13)
Otros productos y cargas de explotación	1	124,0	156,0	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	181	183,3	223,8	64
Pérdidas por deterioro de activos	(58)	n.s.	n.s.	(12)
• Saneamientos crediticios	(47)	295,3	n.s.	(12)
• Otros saneamientos	(11)	n.s.	n.s.	-
Dotaciones a provisiones	3	n.s.	n.s.	-
Otras ganancias y pérdidas	2	(51,2)	(44,3)	4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	128	128,0	160,6	56
Impuesto sobre beneficios	(44)	145,7	180,7	(18)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	84	119,8	151,1	38
Resultado atribuido a la minoría	-	(81,0)	(78,2)	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	84	119,7	151,0	38
PRO MEMORIA: RESULTADO ATRIBUIDO SIN AMORTIZACIÓN DE INTANGIBLES	110	158,4	195,3	43

(1) A tipo de cambio constante.

Balances				
(Millones de euros)	31-03-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-07
Caja y depósitos en bancos centrales	464	221,9	282,2	144
Cartera de títulos	8.517	112,2	151,9	4.015
Inversiones crediticias	25.912	167,8	217,9	9.677
• Depósitos en entidades de crédito	678	(15,0)	0,9	798
• Crédito a la clientela neto	24.935	187,0	240,8	8.688
• Otros activos financieros	299	56,3	85,5	191
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	666	103,7	141,8	327
Otros activos	974	196,3	251,8	329
TOTAL ACTIVO / PASIVO	36.533	152,1	199,3	14.491
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.035	n.s.	n.s.	1.082
Depósitos de la clientela	24.598	128,4	171,2	10.770
Débitos representados por valores negociables	1.123	26,0	49,6	892
Pasivos subordinados	971	n.s.	n.s.	171
Posiciones inter-áreas pasivo	-	39,2	65,3	-
Otros pasivos	2.115	129,6	172,6	921
Intereses minoritarios	1	(20,6)	(5,8)	1
Dotación de capital económico	1.690	158,1	206,5	655

(1) A tipo de cambio constante.

Indicadores relevantes de gestión				
(Millones de euros y porcentajes)	31-03-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-07
Inversión clientes ⁽²⁾	24.888	183,9	237,1	8.767
Depósitos de clientes ⁽³⁾	22.956	131,4	174,7	9.923
• Depósitos	22.640	134,2	178,0	9.668
• Cesiones temporales de activos	316	24,3	47,6	254
Recursos fuera de balance	-	-	-	-
• Fondos de inversión	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	-	-	-	-
Otras colocaciones	-	-	-	-
Carteras de clientes	5.910	n.s.	n.s.	-
Activos ponderados por riesgo ⁽⁴⁾	21.120	158,1	206,5	8.182
ROE (%)	19,6			23,5
Ratio de eficiencia (%)	51,7			56,1
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	63,7			63,5
Tasa de morosidad (%)	1,97			2,13
Tasa de cobertura (%)	92			114

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

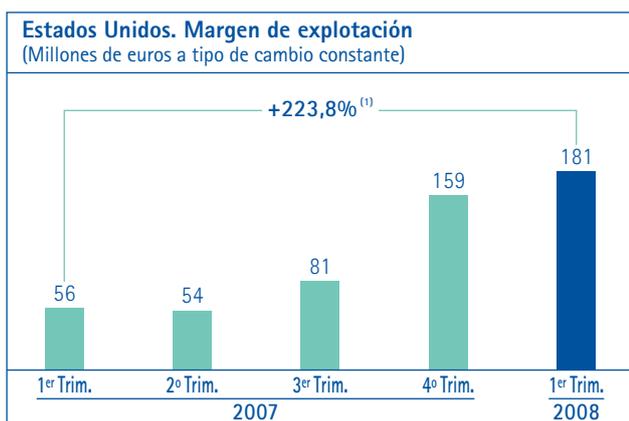
Los **indicadores económicos** en el primer trimestre de 2008 proyectan un lento crecimiento del PIB para el período. El consumo se ha desacelerado significativamente debido a la debilidad del mercado laboral, la caída en los precios de la vivienda y la menor disponibilidad de crédito. Por su parte, la inversión no residencial se ha moderado, junto con la confianza de los productores. La inflación sigue relativamente alta por los altos precios de la energía, pero la inflación subyacente se mantiene acotada, por lo que la desaceleración económica puede ayudar a contener las presiones inflacionarias.

El crecimiento económico de la región del **Sunbelt** ha sido mayor al promedio nacional. Texas y Alabama se han resentido en menor grado del ajuste del sector inmobiliario y presentan aumentos interanuales del empleo del 2,3% en Texas y del 0,7% en Alabama (0,5% a nivel nacional), favorecidos por un crecimiento sólido de las exportaciones, la diversificación de la actividad económica y la

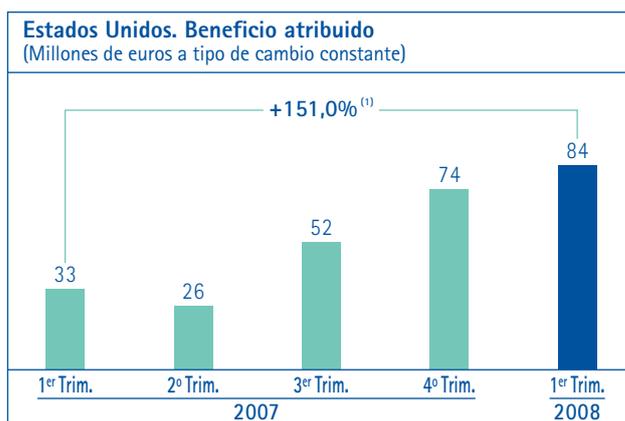
presencia de industrias de alta rentabilidad, como las de alta tecnología y energía.

En respuesta al deterioro de las condiciones financieras durante el trimestre, la Reserva Federal ha reducido su **tasa de interés** en otros 200 puntos básicos, hasta el 2,25%, ha incrementado la financiación otorgada en los trimestres anteriores y ha llevado a cabo acciones adicionales para mejorar la liquidez del mercado y promover el funcionamiento ordenado del mismo. La menor restricción monetaria y las peores perspectivas han provocado una disminución de los tipos de interés a corto plazo mayor que la de los bonos a largo plazo, resultando en una mayor pendiente de la curva de tipos en comparación al cierre de 2007.

El **dólar** ha seguido perdiendo valor frente a las principales divisas del mundo, alcanzando mínimos históricos frente al euro, lo que afecta negativamente a la expresión de los resultados de BBVA USA en los estados financieros del Grupo. En los comentarios que



(1) A tipo de cambio corriente: +183,3%.



(1) A tipo de cambio corriente: +119,7%.

siguen, todas las tasas de variación interanual e intertrimestral se expresan a **tipo de cambio constante**, por resultar más significativas de la evolución del negocio.

Asimismo, la incorporación de Compass en septiembre de 2007 tiene un fuerte impacto sobre las tasas de variación interanual. Por ello, se realizan comparaciones con los saldos a 31-12-07 y con los resultados del cuarto trimestre estanco de 2007, que no están afectadas por cambios de perímetro y que, anualizadas, son más representativas de la gestión.

En el entorno económico antes referido, **BBVA USA** ha registrado, entre diciembre de 2007 y marzo de 2008, incrementos del 3,8% en los depósitos de clientes y del 2,4% en créditos (4,6% en hipotecas, 2,5% en créditos al consumo y 2,1% en créditos a empresas). Estos mayores saldos se han traducido en un margen ordinario de 497 millones de euros en el primer trimestre de 2008, que representa un incremento del 2,1% sobre el cuarto trimestre de 2007. Como los gastos generales de administración, 257 millones de euros, se reducen un 2,9%, el ratio de eficiencia mejora hasta el 63,7% (67,5% en el cuarto trimestre de 2007), el **margen de explotación** crece un 13,6% sobre dicho trimestre, alcanzando 181 millones, y el **beneficio atribuido** un 12,6% hasta 84 millones de euros. Excluyendo la amortización de intangibles derivados del reconocimiento contable de las combinaciones de negocios por la adquisición de los bancos, el beneficio atribuido se eleva a 110 millones de euros.

Al cierre de marzo, BBVA USA atiende a más de 2,5 millones de clientes y cuenta con más de 14.000 empleados y de 650 oficinas y cerca de 1.000 cajeros automáticos.

Grupo bancario Compass

A partir de enero de 2008 BBVA USA cuenta con un equipo de gestión unificado para los cuatro bancos de la región *Sunbelt*. En esta misma línea se ha dado un paso más al recibir el 5 de marzo, por parte de la Reserva Federal de Atlanta, la aprobación de la solicitud de **Compass Bank** de fusionarse con Laredo National Bank, State National Bank y Texas State Bank. Una vez fusionados, se tienen dos objetivos primordiales: su integración acelerada, hacia la cual ya se ha dado el primer paso al incorporar en marzo la plataforma de sistemas de State National Bank en la de Compass, y homogeneizar prácticas corporativas con las del Grupo BBVA.

Compass Bank ha cerrado marzo con unos **depósitos** de clientes de 21.373 millones de euros, un 4,0% más que a 31-12-07 (+5,7% en cuentas a la vista y de ahorro y +0,5% en depósitos a plazo). Asimismo, el número de cuentas transaccionales, que había disminuido en 2007, se ha recuperado y muestra un crecimiento neto en el trimestre de más de 3.000 cuentas. El saldo total de **créditos** alcanza 22.127 millones, con un crecimiento del 2,6% desde

diciembre de 2007. Las hipotecas aumentan un 4,9%, los créditos al consumo un 3,2% y los créditos comerciales un 2,1%.

Compass Bank está organizado en cinco **líneas de negocio**:

Retail Banking: atiende a particulares ofreciendo servicios y productos básicos de banca.

Community Banking: atiende a empresas en las comunidades no metropolitanas.

Corporate Banking: atiende a las grandes corporaciones en las áreas metropolitanas.

Wealth Management: atiende a los clientes de alto patrimonio con necesidades financieras especializadas.

Consumer Finance: atiende a particulares, proporcionando principalmente productos de financiación.

Compass ha obtenido en el primer trimestre de 2008 un margen ordinario de 452 millones de euros, con un crecimiento del 4,0% en comparación con el cuarto trimestre de 2007. Como los gastos aumentan sólo un 2,1%, hasta 232 millones, el índice de eficiencia mejora hasta el 64,3%, desde el 66,6% del último trimestre de 2007, y el **margen de explotación** alcanza 164 millones, un 11,9% más que en el trimestre anterior. Los saneamientos crediticios aumentan un 3,5% hasta 40 millones, con lo que el beneficio antes de impuestos se incrementa un 12,7% y el **beneficio atribuido** un 5,2% en el trimestre, registrando 77 millones de euros en enero-marzo de 2008. Excluyendo la amortización de intangibles, el beneficio atribuido asciende a 103 millones de euros.

Otras unidades

En **BBVA Puerto Rico**, los depósitos de clientes aumentan un 3,0% sobre marzo de 07, alcanzando 1.198 millones de euros, y los créditos un 6,9% hasta 2.738 millones (+11,5% en hipotecas y +11,1% en créditos comerciales). El margen ordinario del primer trimestre, 37 millones de euros, se incrementa un 6,9% en relación al del primer trimestre de 2007, mientras que los gastos lo hacen en menor medida, con lo que la eficiencia mejora y el margen de explotación crece un 8,6% hasta 18 millones. El beneficio atribuido se sitúa en 7 millones de euros (-6,9% interanual).

BTS ha tramitado 6,5 millones de transferencias en el primer trimestre de 2008, un 14,2% más que en el mismo período de 2007. De ellas, 5,1 millones han sido a México (+9,8%) y 1,3 millones a otros países (+35,1%). El beneficio atribuido disminuye un 20,6% interanual hasta 2 millones de euros, debido a que los márgenes se han visto forzados a la baja como resultado de la intensa competencia, principalmente en el corredor EEUU-México. **BBVA Bancomer USA** ha aumentado sus depósitos un 17,7% desde marzo de 2007 y, durante el primer trimestre del año, ha abierto más de 5.100 cuentas nuevas y ha realizado más de 122.000 transferencias de dinero.

Cuentas de resultados													
(Millones de euros)	América del Sur				Pro memoria:								
					Negocios bancarios				Pensiones y Seguros				
	1º Trim. 08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Trim. 07	1º Trim. 08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Trim. 07	1º Trim. 08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Trim. 07	
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	476	29,7	39,2	367	474	29,8	39,3	365	2	12,3	26,3	2	
Resultados por puesta en equivalencia	-	108,3	120,8	-	-	(57,6)	(57,1)	-	-	n.s.	n.s.	-	
Comisiones netas	222	1,9	7,5	218	127	7,9	16,0	118	66	(3,9)	(1,4)	69	
Actividad de seguros	3	n.s.	n.s.	(8)	-	-	-	-	34	32,6	50,7	26	
MARGEN BÁSICO	702	21,5	30,1	577	601	24,4	33,6	483	103	6,5	12,6	97	
Resultados de operaciones financieras	70	(23,0)	(13,8)	91	78	(3,3)	9,9	81	(8)	n.s.	n.s.	10	
MARGEN ORDINARIO	772	15,4	24,4	669	679	20,4	30,3	564	95	(11,2)	(6,7)	107	
Ventas netas de servicios no financieros	1	n.s.	n.s.	-	-	n.s.	n.s.	-	1	n.s.	n.s.	-	
Gastos de personal y otros gastos													
generales de administración	(307)	9,6	16,3	(280)	(242)	11,8	19,0	(216)	(58)	(1,1)	4,3	(58)	
Amortizaciones	(23)	18,9	25,3	(20)	(20)	1,3	7,9	(20)	(3)	n.s.	n.s.	-	
Otros productos y cargas de explotación	(12)	9,8	22,2	(11)	(12)	10,1	20,9	(11)	1	(49,6)	(52,4)	1	
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	431	20,4	31,3	358	406	28,0	40,1	317	35	(28,3)	(25,0)	49	
Pérdidas por deterioro de activos	(63)	163,9	161,3	(24)	(63)	163,9	161,3	(24)	-	-	-	-	
• Saneamientos crediticios	(58)	164,5	160,1	(22)	(58)	164,5	160,1	(22)	-	-	-	-	
• Otros saneamientos	(5)	156,7	176,7	(2)	(5)	156,7	176,7	(2)	-	-	-	-	
Dotaciones a provisiones	(7)	(49,6)	(40,2)	(14)	(4)	(75,2)	(70,9)	(15)	(3)	n.s.	n.s.	1	
Otras ganancias y pérdidas	(5)	n.s.	n.s.	1	(4)	n.s.	n.s.	-	(1)	n.s.	n.s.	1	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	356	11,0	21,6	320	335	20,5	32,8	278	31	(39,7)	(37,0)	51	
Impuesto sobre beneficios	(82)	1,9	11,6	(81)	(75)	4,3	14,7	(72)	(10)	(11,2)	(7,6)	(12)	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	273	14,0	25,0	240	260	26,2	39,2	206	20	(48,2)	(45,8)	39	
Resultado atribuido a la minoría	(92)	25,4	37,7	(73)	(87)	36,0	51,0	(64)	(5)	(46,3)	(45,0)	(9)	
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	181	9,0	19,4	166	173	21,7	33,9	142	15	(48,9)	(46,1)	30	

(1) A tipo de cambio constante.

Balances													
(Millones de euros)	América del Sur				Pro memoria:								
					Negocios bancarios				Pensiones y Seguros				
	31-03-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-07	31-03-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-07	31-03-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-07	
Caja y depósitos en bancos centrales	3.493	18,8	31,6	2.941	3.493	18,8	31,6	2.941	-	(14,0)	(12,0)	-	
Cartera de títulos	5.520	29,0	38,2	4.278	4.651	32,6	41,9	3.508	1.085	13,8	21,7	954	
Inversiones crediticias	24.765	15,2	22,2	21.505	24.265	15,2	22,1	21.054	605	7,5	18,2	563	
• Depósitos en entidades de crédito	2.513	(23,8)	(13,4)	3.298	2.250	(26,4)	(15,7)	3.056	346	6,5	11,7	325	
• Crédito a la clientela neto	21.727	23,0	28,7	17.661	21.551	23,1	28,6	17.512	182	6,5	28,8	171	
• Otros activos financieros	524	(3,8)	7,2	545	464	(4,7)	6,1	487	77	14,5	26,7	67	
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	1	(82,2)	(78,9)	8	-	-	-	-	
Activo material	452	(6,5)	(0,3)	483	386	(5,7)	0,8	410	65	(11,0)	(7,0)	73	
Otros activos	1.554	(6,4)	(4,1)	1.659	1.002	23,7	27,8	810	151	(6,7)	1,1	162	
TOTAL ACTIVO / PASIVO	35.784	15,9	23,4	30.866	33.798	17,6	25,3	28.731	1.907	8,8	17,5	1.752	
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.948	48,3	51,2	1.987	2.930	49,9	52,8	1.954	24	(54,9)	(56,0)	52	
Depósitos de la clientela	24.094	8,3	16,0	22.245	24.178	8,2	15,9	22.348	-	-	-	-	
Débitos representados por valores negociables	1.004	148,8	143,5	404	1.004	148,8	143,5	404	-	-	-	-	
Pasivos subordinados	1.032	(12,2)	(12,9)	1.175	625	35,9	33,2	460	-	-	-	-	
Posiciones inter-áreas pasivo	7	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otros pasivos	4.377	52,9	66,0	2.864	3.198	86,6	100,4	1.714	1.430	6,3	16,2	1.345	
Intereses minoritarios	486	24,0	31,6	392	407	19,5	29,4	341	71	19,5	15,8	59	
Dotación de capital económico	1.835	2,0	9,6	1.800	1.456	(3,6)	3,8	1.510	382	29,4	37,8	295	

(1) A tipo de cambio constante.

Indicadores relevantes de gestión												
(Millones de euros y porcentajes)	América del Sur				Pro memoria:							
					Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	31-03-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-07	31-03-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-07	31-03-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-07
Inversión clientes ⁽²⁾	21.933	22,2	27,8	17.956	21.933	22,2	27,8	17.956	-	-	-	-
Depósitos de clientes ⁽³⁾	25.453	9,6	17,1	23.217	25.453	9,6	17,1	23.217	-	-	-	-
• Depósitos	24.807	10,8	17,9	22.398	24.807	10,8	17,9	22.398	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	646	(21,1)	(7,1)	819	646	(21,1)	(7,1)	819	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	36.975	7,1	8,0	34.522	1.743	8,2	12,7	1.612	35.231	7,1	7,8	32.910
• Fondos de inversión	1.743	8,2	12,7	1.612	1.743	8,2	12,7	1.612	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	35.231	7,1	7,8	32.910	-	-	-	-	35.231	7,1	7,8	32.910
Carteras de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo ⁽⁴⁾	22.942	2,0	9,6	22.496	18.205	(3,6)	3,8	18.878	4.776	29,4	37,8	3.690
ROE (%)	39,9			38,2	47,8			39,1	16,2			40,5
Ratio de eficiencia (%)	39,7			42,0	35,6			38,4	60,3			54,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	42,8			44,9	38,5			41,8	64,0			55,0
Tasa de morosidad (%)	2,42			2,62	2,44			2,64	-			-
Tasa de cobertura (%)	131			133	131			133	-			-

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

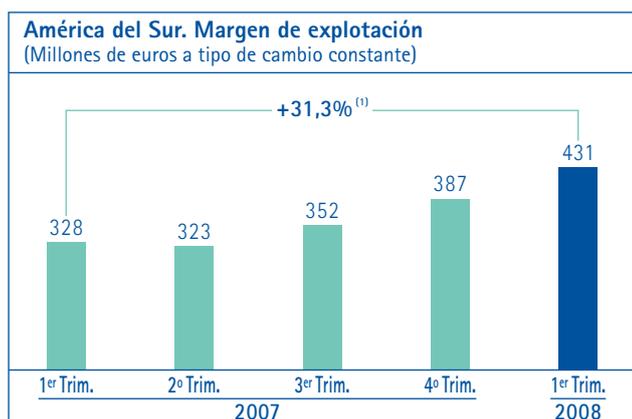
El área de América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo BBVA en esta región. En el cuarto trimestre de 2007 se produjo la venta de la participación del Grupo en la AFP Crecer y BBVA Seguros, ambos en la República Dominicana.

En el primer trimestre de 2008, las **perspectivas económicas** para América Latina siguen siendo optimistas, a pesar de los problemas en los mercados financieros internacionales. Varios elementos permiten sustentar esta tesis. Uno de ellos es la buena situación de la mayoría de economías latinoamericanas, que se encuentran en la fase expansiva del ciclo, sustentadas en la fortaleza de la demanda interna, derivada tanto del consumo privado como del fuerte esfuerzo inversor. Otro elemento es el mantenimiento de precios elevados en las materias primas, así como la creciente diversificación geográfica de las exportaciones, que hace a estos países menos dependientes de los vaivenes de la economía estadounidense. También influye positivamente la solvencia financiera de la región, con una reducción generalizada

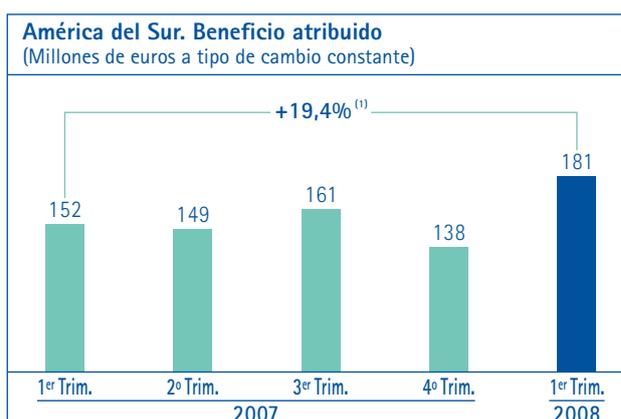
del ratio de deuda externa y una situación más saneada de las finanzas públicas. No obstante, aparte de todos estos elementos positivos, también existen algún factor de preocupación, en especial el repunte de la inflación y su impacto en el tono de las políticas monetarias.

Al igual que en 2007, el impacto de la variación de los tipos de cambio de las **divisas** de la región frente al euro es negativo en los estados financieros del área. Los cuadros adjuntos incluyen una columna con las variaciones interanuales a **tipo de cambio constante**, y a ellas se refieren todos los comentarios que siguen, salvo que se indique lo contrario, por ser más representativas de la evolución del negocio.

Como se acaba de comentar, la demanda interna ha seguido siendo el motor del crecimiento de la región, permitiendo mantener un elevado dinamismo de las principales variables de actividad del sector financiero, en el que el área de América del Sur de BBVA ha tenido un notable protagonismo, logrando un **beneficio atribuido** de 181 millones de euros en el trimestre, un 19,4% superior al obtenido en



(1) A tipo de cambio corriente: +20,4%.



(1) A tipo de cambio corriente: +9,0%.

el mismo período de 2007 (+9,0% si se utilizan tipos de cambio corrientes). La rentabilidad sobre fondos propios (ROE) se sitúa en el 39,9% (38,2% en el primer trimestre de 2007).

La positiva evolución del área está sustentada en el mantenimiento de un elevado ritmo de crecimiento de la actividad, tanto en los bancos como en las gestoras de pensiones y compañías de seguros. En el negocio bancario, el saldo de la **inversión crediticia** asciende a 21.933 millones de euros a cierre del trimestre, un 27,8% más que el existente un año atrás. Nuevamente, las modalidades de particulares han sido las más dinámicas, favorecidas por Plan de Bancarización emprendido por todas las entidades del área, y cuyos efectos son evidentes en la evolución de los créditos al consumo y tarjetas, que crecen un 47,3%.

Por su parte, los **recursos de clientes** de los bancos cierran marzo en 27.196 millones (incluyendo fondos de inversión), lo que supone un avance interanual del 16,8%, en el que destaca el crecimiento de las cuentas a la vista y de ahorro (+19,7%). Finalmente, el patrimonio gestionado por las **gestoras de pensiones** acaba marzo en 35.231 millones de euros, con un aumento interanual del 7,8%, influido negativamente por la evolución de los mercados financieros.

Este positivo comportamiento de la actividad sigue siendo la clave para explicar el del **margen de intermediación**, que en el trimestre alcanza 476 millones de euros, lo que supone un incremento del 39,2% sobre el mismo período del año anterior. El buen desempeño comercial también ha impulsado las **comisiones** y los ingresos por **seguros**, que en conjunto alcanzan 226 millones, un 14,3% más. Los **resultados de operaciones financieras** muestran un descenso interanual, debido a las elevadas plusvalías obtenidas por venta de activos públicos en Argentina en el primer trimestre de 2007 y a la inestabilidad de los mercados en los últimos meses. El conjunto de ingresos del área, recogidos en el **margen ordinario**, asciende a 772 millones de euros, con un crecimiento interanual del 24,4%.

Los **gastos generales de administración** muestran un aumento del 16,3% respecto al primer trimestre de 2007, en el que influyen notablemente los costes comerciales derivados del Plan de Bancarización, así como el repunte de la inflación en varios países. En cualquier caso, este avance de los gastos sigue siendo inferior al de los ingresos, con lo que el ratio de **eficiencia** continúa mejorando, hasta el 42,8% desde el 44,9% de enero-marzo de 2007, y el **margen de explotación** se eleva a 431 millones de euros (+31,3%).

La **tasa de morosidad** se sitúa en el 2,42% al cierre de marzo, mejorando el 2,62% del 31-3-07, gracias a la positiva coyuntura económica y a la prudente política de riesgos aplicada. Sin embargo, el fuerte avance de la actividad y el cambio de *mix* de los créditos han determinado un considerable aumento de las necesidades de dotación genérica, lo que explica en buena medida el elevado incremento del saneamiento

crediticio. El nivel de **cobertura** de la morosidad ha alcanzado el 131% al finalizar marzo, similar al 133% existente un año atrás.

Negocios bancarios

Las entidades bancarias han generado en el trimestre 173 millones de euros de beneficio atribuido, un 33,9% más que en el primer trimestre de 2007. Se detalla a continuación la evolución de cada una de ellas.

BBVA Banco Francés de Argentina ha aportado un beneficio atribuido trimestral de 42 millones de euros, con un descenso interanual del 13,0% por las elevadas plusvalías por venta de activos públicos realizadas a principios de 2007. Lo más destacable del trimestre ha sido el incremento del margen de intermediación (+25,4%), derivado del fuerte avance del negocio (+33,0% los créditos y +9,7% los recursos), la mayor rentabilidad del *mix* de créditos y una estructura de recursos de menor coste. Las comisiones crecen un 13,3% y los gastos de administración muestran un aumento considerable, influidos por los costes comerciales derivados del Plan de Bancarización, así como por el nivel de inflación del país, mientras que las necesidades de saneamiento crediticio son escasas, reflejo de la notable calidad de los activos de la entidad.

BBVA Chile ha continuado el proceso de reordenación de su actividad, dando prioridad al crecimiento de las modalidades minoristas, con avances tanto en el banco como en Forum. Los mayores volúmenes (+21,1% los créditos y +16,0% los recursos), y el cambio en la estructura de la cartera crediticia derivado del mayor peso del negocio minorista, impulsan el margen de intermediación, que aumenta un 33,5% sobre el primer trimestre de 2007. Los crecientes ingresos y la moderación de los gastos permiten que el margen de explotación alcance 34 millones de euros en el trimestre, un 64,7% más. El saneamiento crediticio aumenta un 19,0%, con lo que el beneficio atribuido aportado en el trimestre se eleva a 12 millones (+81,2%).

BBVA Colombia también muestra un notable avance interanual tanto de la inversión crediticia (+16,9%, con creciente protagonismo de las modalidades minoristas, y en especial de los créditos al consumo: 33%) como de los recursos de clientes (+17,5%), lo que favorece el margen de intermediación, que se incrementa un 33,4%. Como los gastos de administración sólo lo hacen en un 3,1%, el margen de explotación crece un 77,5% respecto al primer trimestre de 2007, hasta 71 millones de euros. El beneficio atribuido asciende a 28 millones, un 31,5% más, a pesar de los mayores saneamientos crediticios, influidos por el incremento de la actividad y los cambios en la normativa de provisiones.

BBVA Banco Continental de Perú ha aportado un beneficio atribuido de 21 millones de euros (+51,3% interanual), con una buena evolución de todas las líneas de ingresos. Así, el margen de interme-

diación crece un 19,7%, gracias al avance del negocio (+20,4% los créditos y +23,1% los recursos) y a pesar del efecto negativo de la depreciación del dólar sobre los ingresos financieros denominados en esa moneda, mientras que las comisiones aumentan un 22,5%. El comportamiento moderado de los gastos de administración, a pesar de los costes comerciales del Plan de Bancarización, permite mejorar el nivel de eficiencia e impulsar el margen de explotación, que alcanza 74 millones de euros (+43,5%).

En **BBVA Banco Provincial** de Venezuela, el fuerte aumento de la actividad y la defensa de los diferenciales han compensado el efecto de los continuos cambios normativos de los últimos meses, permitiendo el avance del margen de intermediación, que crece un 66,0% interanual, y de las comisiones (+28,8%). El aumento de los ingresos supera ampliamente al de los gastos de administración (+30,5%, influido por el elevado nivel de inflación del país), permitiendo lograr un margen de explotación de 154 millones de euros, más del doble que en el primer trimestre de 2007, y un beneficio atribuido de 54 millones (+90,1%).

Del resto de entidades bancarias, **BBVA Panamá** ha generado en el primer trimestre de 2008 un beneficio atribuido de 9 millones de euros, con un avance interanual del 85,2%, **BBVA Paraguay** ha aportado 5 millones (+26,6%) y **BBVA Uruguay** 1 millón (-4,6%).

Pensiones y Seguros

La unidad de Pensiones y Seguros de América del Sur ha obtenido un beneficio atribuido de 15 millones de euros en el trimestre, un 46,1% menos que en el período enero-marzo de 2007 debido al impacto negativo de la evolución de los mercados en los resultados financieros y de encaje de las gestoras de pensiones, que empaña el buen desempeño comercial de todas las compañías en el primer trimestre de 2008. Así, el conjunto del **negocio previsional** aporta al Grupo un

beneficio atribuido de 5 millones de euros, un 74,0% menos que en el mismo período de 2007. Por su parte, el **negocio asegurador** ha generado un beneficio atribuido de 10 millones, que supone un crecimiento interanual del 25,3%. En el trimestre destaca la importante labor comercial desarrollada por todas las compañías, que se ha traducido en un elevado incremento de la emisión de primas. Se indica a continuación la evolución de las principales entidades.

La **AFP Provida** de Chile muestra una positiva evolución de su actividad, con aumentos interanuales del 11,6% en la recaudación y del 7,9% en el patrimonio gestionado. Sin embargo, las turbulencias de los mercados en estos últimos meses han impactado muy negativamente sobre los resultados financieros, impidiendo que la buena gestión comercial desarrollada se vea reflejada en los resultados de la compañía, que cierra el primer trimestre con un beneficio atribuido de 2 millones de euros, un 81,0% menor al de enero-marzo de 2007.

En Argentina, el **Grupo Consolidar** (incluyendo la AFJP y las compañías de seguros) ha generado un beneficio atribuido de 10 millones de euros, un 21,7% superior al del primer trimestre de 2007, a pesar del impacto negativo del cambio regulatorio (Ley de Reforma Previsional) sobre los resultados de la AFJP. La clave ha estado en el significativo dinamismo de la actividad tanto en las compañías de seguros (donde las primas emitidas crecen interanualmente un 19,3%) como en la AFJP (que incrementa su recaudación un 33,8% y su patrimonio gestionado un 2,6%).

La **AFP Horizonte** de Perú también se ha visto muy afectada por la evolución de los mercados financieros en el trimestre, que provoca el descenso de su beneficio atribuido hasta 1 millón de euros, a pesar del avance de la actividad y de las comisiones. Este mismo comentario se puede aplicar a la **AFP Horizonte** de Colombia, cuyos resultados financieros han sido ligeramente negativos, afectando al beneficio atribuido (2 millones de euros).

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

(Millones de euros)	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	1º Trim. 08	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1º Trim. 07	1º Trim. 08	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1º Trim. 07
Argentina	77	(38,1)	(27,8)	124	52	(21,2)	(8,1)	66
Chile	40	(5,6)	(7,4)	42	15	(14,5)	(16,1)	18
Colombia	71	65,2	62,4	43	27	12,7	10,8	24
Panamá	8	3,8	18,6	8	9	62,1	85,2	6
Paraguay	6	40,1	44,0	5	5	23,1	26,6	4
Perú	78	31,3	36,2	59	22	25,8	30,5	18
Uruguay	2	32,3	30,3	2	1	(3,2)	(4,6)	2
Venezuela	158	93,4	120,8	82	56	66,1	89,7	33
Otros países ⁽¹⁾	(9)	52,0	44,8	(6)	(7)	59,0	52,1	(4)
TOTAL	431	20,4	31,3	358	181	9,0	19,4	166

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

Cuentas de resultados

(Millones de euros)	1º Trim. 08	Δ%	1º Trim. 07
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	(214)	43,5	(149)
Resultados por puesta en equivalencia	(1)	101,0	(1)
Comisiones netas	(1)	n.s.	16
Actividad de seguros	(12)	109,6	(6)
MARGEN BÁSICO	(229)	63,4	(140)
Resultados de operaciones financieras	117	(24,4)	155
MARGEN ORDINARIO	(111)	n.s.	15
Ventas netas de servicios no financieros	(1)	n.s.	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(176)	31,8	(134)
Amortizaciones	(37)	4,8	(35)
Otros productos y cargas de explotación	(3)	13,0	(3)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(329)	110,8	(156)
Pérdidas por deterioro de activos	(70)	n.s.	(1)
• Saneamientos crediticios	(67)	n.s.	(2)
• Otros saneamientos	(3)	n.s.	1
Dotaciones a provisiones	(38)	(57,5)	(89)
Otras ganancias y pérdidas	3	(44,9)	5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(435)	79,6	(242)
Impuesto sobre beneficios	147	116,0	68
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(288)	65,4	(174)
Resultado atribuido a la minoría	(1)	n.s.	3
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)	(288)	68,3	(171)
Neto de resultados de operaciones singulares ⁽¹⁾	509	(26,9)	696
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	221	(57,9)	525

(1) En 2008, plusvalías de Bradesco. En 2007, plusvalías de Iberdrola.

Balances

(Millones de euros)	31-03-08	Δ%	31-03-07
Caja y depósitos en bancos centrales	(1.709)	n.s.	4.280
Cartera de títulos	16.639	(7,0)	17.894
Inversiones crediticias	8.971	n.s.	(3.959)
• Depósitos en entidades de crédito	6.998	n.s.	(5.310)
• Crédito a la clientela neto	605	(0,4)	607
• Otros activos financieros	1.369	84,0	744
Posiciones inter-áreas activo	(4)	n.s.	-
Activo material	1.775	14,2	1.555
Otros activos	9.997	116,4	4.619
TOTAL ACTIVO / PASIVO	35.669	46,3	24.388
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	18.896	152,1	7.496
Depósitos de la clientela	17.631	6,9	16.490
Débitos representados por valores negociables	72.223	(4,8)	75.839
Pasivos subordinados	6.162	12,3	5.485
Posiciones inter-áreas pasivo	(94.931)	5,9	(89.609)
Otros pasivos	8.361	150,5	3.338
Intereses minoritarios	383	8,4	354
Ajustes por valoración	118	(95,6)	2.684
Capital y reservas	23.620	39,6	16.925
Dotación de capital económico	(16.793)	14,9	(14.614)

Esta área incluye los resultados de las unidades de Gestión Financiera y Participaciones Industriales y Financieras, así como los costes de las unidades centrales con una función estrictamente corporativa y determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo. En 2008 se ha incorporado la unidad de Banca Privada Internacional, que incluye el negocio de la sucursal de Miami, cuya venta se ha completado en abril.

El margen de intermediación del primer trimestre del año está afectado en su comparativa interanual por la financiación de la adquisición de Compass y por el mayor coste de la financiación mayorista. Ello, junto con los menores resultados de operaciones financieras, determina que el **margen de explotación**, -329 millones de euros, sea más negativo que los -156 millones del mismo trimestre de 2007.

El resultado atribuido sin singulares es de -288 millones (-171 en enero-marzo de 2007). Los resultados de carácter singular por la venta de la participación en Bradesco aportan 509 millones en 2008, frente a los 696 millones de la venta de la participación en Iberdrola el año anterior, con lo que el **beneficio atribuido** del área se sitúa en 221 millones de euros (525 millones en el primer trimestre de 2007).

Gestión Financiera

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

La gestión de la **liquidez estructural** tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos de financiación que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Asimismo, el Grupo fomenta la autonomía financiera de sus filiales en América. Durante el primer trimestre del año 2008, en un entorno marcado por la fuerte volatilidad de los mercados mayoristas, BBVA no ha tenido vencimientos significativos de financiación mayorista y ha mantenido una sólida posición de liquidez que le ha permitido estar fuera de los mercados de financiación a medio y largo plazo. Para el ejercicio 2008, los vencimientos de financiación mayorista son moderados, y las actuales y potenciales fuentes generadoras de liquidez superan ampliamente a los drenajes.

La **gestión de capital** en el Grupo BBVA persigue el cumplimiento de un doble objetivo: mantener un nivel de capitalización acorde con los objetivos de negocio en todos los países en los que opera y, al mismo tiempo, maximizar la rentabilidad de los recursos de los accionistas a través de la asignación eficiente del capital a los distintos negocios, de la gestión activa del balance y de la utilización, en las proporciones adecuadas, de los distintos instrumentos que for-

man la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada. Los actuales niveles de capitalización permiten el adecuado cumplimiento de estos objetivos.

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en América, tiene como objetivo preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados, controlando a su vez los impactos en reservas y los costes de esta gestión de riesgos. En el primer trimestre del año 2008, BBVA ha mantenido una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, con una cobertura agregada próxima al 50%, con una cobertura 100% en el área dólar. A las coberturas realizadas a nivel corporativo se añaden las posiciones en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local. Adicionalmente, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en América. Durante el primer trimestre 2008 esta cobertura ha permitido mitigar el efecto de la depreciación experimentada por las divisas americanas frente al euro, manteniéndose un nivel de cobertura superior al 50%.

La unidad de Gestión Financiera gestiona también de manera activa el **riesgo estructural de tipo de interés** del balance del Grupo, con el objetivo de mantener un crecimiento sostenido del margen de intermediación a corto y medio plazo, con independencia de los movimientos de los tipos de interés. Durante el año 2008 se mantienen estrategias orientadas a la cobertura de un escenario económico menos positivo en Europa en el período 2008-2010, 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, y al cierre del primer trimestre de 2008 se mantienen carteras de activos denominadas en euros, dólares estadounidenses y pesos mexicanos.

Participaciones Industriales y Financieras

Esta unidad gestiona la cartera de participaciones industriales y financieras, siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad exigida a la inversión, dentro de una estrategia de inversión y diversificación sectorial que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura.

Siguiendo los criterios anteriores, durante los tres primeros meses del año se han llevado a cabo inversiones por 570 millones de euros y desinversiones por 1.477 millones, entre las que destaca la venta en marzo de la participación del 2,5% en Bradesco, por un importe de 875 millones de euros, con unas plusvalías netas de 509 millones.

A 31 de marzo de 2008, el valor de mercado de la cartera de participaciones industriales y financieras se sitúa en 4.994 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 1.863 millones antes de impuestos.

Primer trimestre 2008

(Millones de euros)				
Zona geográfica	Margen ordinario	Margen de explotación	Beneficio atribuido	Activos totales
España	2.710	1.804	1.158	265.890
Estados Unidos	556	229	118	65.756
México	1.385	914	469	58.128
América del Sur	752	407	159	35.774
Resto	122	73	47	57.843
TOTAL	5.526	3.427	1.951	483.391

Primer trimestre 2007

(Millones de euros)				
Zona geográfica	Margen ordinario	Margen de explotación	Beneficio atribuido	Activos totales
España	2.744	1.944	1.336	272.352
Estados Unidos	189	65	27	44.303
México	1.276	795	409	56.459
América del Sur	650	337	151	30.904
Resto	98	55	28	42.831
TOTAL	4.957	3.196	1.950	446.848

Responsabilidad corporativa

Algunos de los hechos más relevantes en relación con la responsabilidad corporativa (RC) del Grupo durante el primer trimestre:

Inclusión financiera

La Fundación BBVA para las Microfinanzas adquirió la entidad microfinanciera para el desarrollo de la pequeña y microempresa (EDPYME) Crear Tacna en Perú, con una inversión de 7,2 millones de euros.

Productos y servicios responsables

BBVA Fondo de Empleo, el fondo de pensiones de los empleados en España –con un patrimonio de 2.100 millones de euros y 41.000 partícipes–, se ha convertido en el primer plan de pensiones en España gestionado íntegramente bajo criterios de inversión socialmente responsable (ISR), y además ha asumido los Principios de Inversión Socialmente Responsable de Naciones Unidas (PRI). BBVA ha suscrito con el ICO el *Convenio PYME 2008. Apoyo a la empresa española*. Otras iniciativas de interés fueron: la campaña de prevención de accidentes para niños y niñas lanzada por la aseguradora Consolidar ART (Argentina) y, en BBVA Bancomer, el nuevo crédito educativo para estudiantes junto con el Tecnológico de Monterrey.

Gestión responsable de RRHH

BBVA y Cruz Roja han presentado un manual para ayudar a la conciliación de la vida familiar y laboral en la empresa. Se ha puesto en marcha Blogsfera BBVA, una nueva red virtual entre empleados. Y, en BBVA Banco Francés (Argentina), se ha premiado a los empleados más votados por sus compañeros por sus valores y respeto a la diversidad.

Compromiso con la sociedad

ASISTENCIA SOCIAL. La Fundación BBVA Bancomer, la SEP (Secretaría de Educación Pública) y el Gobierno de Tabasco destinarán 120 millones de pesos para equipar las escuelas afectadas por las inundaciones. BBVA entregó 700.000 dólares (más de la mitad recaudados de clientes y empleados) a Cáritas, para proyectos de educación destinados a los damnificados del terremoto en Perú, y BBVA Colombia entregó útiles escolares para 150 niñas y 131 millones de pesos a la Fundación Preventorio Infantil de Sibaté, recaudados por una campaña de titulares de tarjeta de crédito.

EDUCACIÓN. Con el fin de impulsar la cultura financiera en amplios sectores, BBVA Bancomer ha desarrollado *Adelante con tu futuro*, programa de educación financiera en colaboración con el Museo Interactivo de Economía (MIDE). Por otro lado, la Fundación BBVA y la Fundación Carolina han concedido 22 becas a jóvenes latinoamericanos para su formación.

ARTE Y CULTURA. Se ha estrenado Wikilengua del español, proyecto promovido por la Fundación del Español Urgente con patrocinio de BBVA, con el fin de enseñar a usar correctamente el castellano. Por otro lado, BBVA patrocina la nueva biblioteca

de la Universidad de Deusto en España y el Salón de Arte BBVA visita el Museo de Arte Moderno de Barranquilla (Colombia).

PROMOCIÓN DE LA RC. El Presidente de BBVA intervino en el programa sobre RSC de ESADE y Stanford, aludiendo a las empresas como catalizadoras de innovación y transformación en un mundo sostenible.

Plan de Acción Social para América Latina

BBVA ha reforzado su compromiso, con el anuncio de aumentar en América del Sur hasta el 1% y mantener en México un 0,7% de su beneficio para este plan. Esto supondrá contar con un presupuesto de 28 millones de euros, incrementando un 42% los recursos y un 56% las becas otorgadas, pasando de casi 18.000 a 28.000 beneficiarios.

Plan de Voluntariado Corporativo

Voluntarios de BBVA España celebraron el éxito de su primer año asumiendo nuevos retos para 2008, como el desarrollo de 7 programas de alfabetización informática, 35 de prevención del abandono escolar, 7 de medio ambiente y el II Concurso de proyectos.

Informes de RC

Se ha presentado el sexto Informe de RC del Grupo BBVA, que contiene importantes novedades: estructura por temas relevantes para sus grupos de interés y un cuadro de mando con las principales líneas de actuación, progresos en 2007 y objetivos para 2008. Asimismo, el Observatorio de la RSC ha elegido a BBVA como la segunda mejor empresa del Ibex 35 por su informe de RC de 2006 y BBVA Bancomer y BBVA Colombia han presentado su primer informe anual de RC.

Índices de sostenibilidad

Miden el desempeño de las compañías desde las dimensiones económica, social, ética y medioambiental, y la permanencia en los mismos exige la demostración de progresos constantes en materia de sostenibilidad. BBVA está presente en los más prestigiosos de estos índices a nivel global y regional. En marzo, fue elegido como valor para el nuevo índice FTSE4Good Ibex.

Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)
 DJSI World	0,78
DJSI STOXX	1,62
DJSI EURO STOXX	3,19
 FTSE4Good Global	0,61
FTSE4Good Europe	1,23
FTSE4Good Europe 50	1,94
FTSE4Good IBEX	8,00
 KLD Global Sustainability Index	0,71
KLD Global Sustainability Index Ex-US	1,22
KLD Europe Sustainability Index	1,93
KLD Europe Asia Pacific Sustainability Index	1,38

BBVA atiende a sus accionistas:

OFICINA DEL ACCIONISTA

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

RELACIONES CON INVERSORES

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

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

