

Enero-septiembre 2011

Enero-septiembre 2011

Índice

2 Datos relevantes

3 Información del Grupo

Aspectos destacados	3
Resultados	6
Balance y actividad	13
Base de capital	17
Gestión del riesgo	19
La acción BBVA	21
Responsabilidad corporativa	22

23 Áreas de negocio

España	25
Eurasia	31
México	34
América del Sur	38
Estados Unidos	42
Actividades Corporativas	46
Información adicional: Wholesale Banking & Asset Management	49

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-09-11	Δ%	30-09-10	31-12-10
Balance (millones de euros)				
Activo total	584.438	4,8	557.761	552.738
Créditos a la clientela (bruto)	352.633	2,8	343.084	348.253
Depósitos de la clientela	282.050	10,3	255.798	275.789
Otros recursos de clientes	136.588	(4,4)	142.902	146.188
Total recursos de clientes	418.638	5,0	398.700	421.977
Patrimonio neto	39.868	21,1	32.909	37.475
Fondos propios	41.552	31,5	31.610	36.689
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	9.676	(5,0)	10.182	13.320
Margen bruto	15.052	(5,7)	15.964	20.910
Margen neto	7.753	(16,8)	9.322	11.942
Beneficio antes de impuestos	4.145	(21,2)	5.260	6.422
Beneficio atribuido al Grupo	3.143	(14,3)	3.668	4.606
Datos por acción y ratios bursátiles				
Cotización (euros)	6,18	(37,6)	9,91	7,56
Capitalización bursátil (millones de euros)	29.817	(19,7)	37.124	33.951
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,66	(26,9)	0,90	1,16
Valor contable por acción (euros)	8,61	2,1	8,43	8,17
Precio/Valor contable (veces)	0,7		1,2	0,9
Ratios relevantes (%)				
ROE (Beneficio atribuido/Fondos propios medios)	11,3		17,2	15,8
ROA (Beneficio neto/Activos totales medios)	0,83		0,95	0,89
RORWA (Beneficio neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,46		1,75	1,64
Ratio de eficiencia	48,5		41,6	42,9
Prima de riesgo	1,10		1,38	1,33
Tasa de mora	4,1		4,1	4,1
Tasa de cobertura	60		62	62
Ratios de capital (%)				
Ratio BIS	12,6		12,8	13,7
Core capital	9,1		8,2	9,6
Tier I	9,8		9,2	10,5
Información adicional				
Número de acciones (millones)	4.825	28,7	3.748	4.491
Número de accionistas	981.348	10,4	889.104	952.618
Número de empleados ⁽¹⁾	110.625	5,1	105.265	106.976
Número de oficinas ⁽¹⁾	7.436	1,0	7.362	7.361
Número de cajeros automáticos ⁽¹⁾	18.192	9,5	16.619	17.055

Nota general: los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas consolidadas del Grupo BBVA han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones.

(1) No incluye Garanti.

Información del Grupo

Aspectos destacados

En el **tercer trimestre de 2011** se ha alcanzado una situación de máximo estrés de liquidez y riesgo soberano, muy especialmente en el área euro. Como consecuencia de ello, la mayoría del sector bancario europeo ha visto reducidas algunas importantes fuentes de financiación, lo que, a su vez, ha aumentado la utilización de las líneas de liquidez de los bancos centrales. Esta situación ha planteado dudas al mercado sobre ciertos modelos de negocio que poseen un alto grado de apalancamiento. Otros elementos a resaltar han sido la pérdida de valor de numerosos activos fruto del mayor coste de financiación y del aumento de la incertidumbre, destacando las importantes caídas de los mercados bursátiles, de la deuda pública y privada y un bajo nivel de actividad, especialmente la más relacionada con los negocios mayoristas. En este contexto de desconfianza, lo más relevante del período para el Grupo ha sido que, una vez más, se ha demostrado la solvencia de su modelo de negocio, especialmente en lo que se refiere a su **posición de liquidez** y a la **generación de resultados**.

En cuanto a la **situación de liquidez**, la posición de BBVA es privilegiada respecto a gran parte de sus competidores y se caracteriza por:

- Tener el balance más pequeño de su *peer group*, 584 millardos de euros.
- Modelo de negocio *retail*, muy centrado en el cliente (*customer centric*), con una base muy sólida de depósitos, como lo demuestra el hecho de que BBVA sea la entidad con el mayor ratio "depósitos de clientes / Total activo" dentro de su grupo de referencia, un 48,3% a cierre de septiembre de 2011.
- Un negocio mayorista (Wholesale Banking) muy basado en la relación con el cliente y caracterizado por su bajo apalancamiento. BBVA recupera competitividad en un contexto en el que otras entidades han anunciado importantes planes de desapalancamiento.
- Por otra parte, el Grupo siempre ha sido proactivo en la gestión de la financiación mayorista a largo plazo, utilizando de manera conservadora las "ventanas de oportunidad" que han ido ofreciendo los mercados. En este sentido, BBVA tenía ya a junio absolutamente cubiertas sus necesidades de financiación para 2011 y en los próximos años posee los menores vencimientos de financiación a largo plazo de su grupo de referencia. Además, hay que mencionar que no existen concentraciones importantes de estos vencimientos en un período concreto.
- Cabe subrayar que en el modelo de gestión de BBVA, cada filial o grupo bancario debe ser autosuficiente en sus fuentes de financiación en sus respectivos ámbitos geográficos de actuación.
- Por último, en cuanto a la financiación a corto plazo en el mercado americano (uno de los temas clave de este trimestre),

BBVA no es dependiente de la misma y sólo la ha utilizado en el pasado de manera oportunista, ya que era un recurso barato.

Por lo que se refiere a la **generación de resultados**, lo relevante del período ha sido que se mantiene la tendencia creciente de los ingresos más recurrentes, esto es, del margen bruto sin dividendos ni ROF:

- Nula aportación de los **resultados de operaciones financieras (ROF)** en el trimestre, lo que marca el perfil de la cuenta. La coyuntura del período, la baja actividad en Wholesale Banking y la caída de los precios de los activos en general, explican unos ROF ligeramente negativos (-25 millones de euros).
- El **margen bruto** trimestral alcanza una cifra de 4.627 millones de euros. La disminución respecto a los 5.162 millones del trimestre previo se explica por los ROF ya comentados y por el dividendo cobrado en mayo procedente de la participación en Telefónica. Si se excluyen dividendos y ROF, el margen bruto recurrente generado por BBVA entre julio y septiembre, 4.602 millones, crece un 0,8% intertrimestral. En el acumulado, el importe se sitúa en 15.052 millones y es de 13.656 millones (aproximadamente el 91%) sin ROF y sin dividendos.
- Los gastos de explotación suman en el trimestre la cifra de 2.461 millones de euros, ligeramente por debajo de los del segundo trimestre. La eficiencia cierra septiembre en el 48,5%, una de las mejores dentro de sus *peers* europeos.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, junto con el resto de dotaciones a provisiones y resultados no ordinarios, mantienen un nivel similar al del trimestre previo.
- Entre julio y septiembre de 2011, el Grupo obtiene un **beneficio atribuido** de 804 millones de euros, cifra que no incluye dividendos de Telefónica (que se cobran durante el segundo y cuarto trimestre de cada año) y que está afectada por la nula aportación de los ROF.

Un trimestre más, el séptimo desde diciembre de 2009, el Grupo mantiene estables sus principales **indicadores de riesgos**. La tasa de mora cierra a 30-9-2011 en el 4,1% y la cobertura en el 60%.

Por lo que respecta a la **solvencia**, BBVA sigue teniendo una excelente posición de capital. A cierre de septiembre el ratio *core* es del 91%. A ello contribuye tanto la generación de beneficios como la implementación del "dividendo opción".

Todas las **áreas de negocio** aportan resultados positivos al Grupo. A continuación se resume lo más relevante de cada una de ellas:

- Los negocios en **España** muestran la débil actividad crediticia fruto del proceso de desapalancamiento, necesario y positivo,

por el que está atravesando la economía. Cabe destacar que el *gap* de liquidez del área continúa mejorando; por una parte, por la contención de la inversión y, por otra, por la positiva evolución de los depósitos, como lo demuestra el elevado porcentaje de renovaciones en las imposiciones a plazo de la clientela firmadas hace un año y realizadas, además, a un tipo sensiblemente inferior. Lo anterior hace que el margen de intereses trimestral siga mostrando una gran resistencia (1.096 millones de euros frente a los 1.102 millones del segundo trimestre). Sin embargo, la coyuntura del período, la baja actividad en Wholesale Banking y la caída de los precios de los activos en general, que ha tenido un notable impacto en los ROF, explica el descenso, del 13,6% en el trimestre, del margen bruto, que en el acumulado alcanza los 4.900 millones de euros. Por su parte, el beneficio atribuido acumulado del área se sitúa en 1.162 millones. Los ratios de mora y cobertura permanecen estables y cierran a 30-9-2011 en el 4,9% y el 42%, respectivamente. En cuanto a la reestructuración del sector bancario, las salidas a bolsa en julio de CaixaBank, Bankia y Banca Cívica, así como las recientes intervenciones de algunas cajas de ahorro, empiezan a despejar las incertidumbres existentes.

- En **Eurasia** sobresale la elevada contribución de CNCB y el desembolso efectivo, por parte de BBVA, de la ampliación de capital llevada a cabo por la entidad china. Dos factores han influido en que se acometa esta operación. Por una parte, su necesidad debido al gran dinamismo de la actividad bancaria y, por otra, el deseo del supervisor chino de seguir contando, en la misma proporción que antes de la ampliación, con un socio altamente solvente como es BBVA. El beneficio atribuido del trimestre se eleva hasta los 257 millones de euros, superior a los 251 millones del trimestre previo, y el acumulado totaliza ya 705 millones.
- **México** sigue con un incremento sostenido y de calidad de la actividad, sobre todo en consumo y tarjetas y en recursos de clientes, dentro de un sistema financiero muy competitivo y con tipos de interés históricamente bajos. En este contexto, el margen de intereses mejora su crecimiento interanual (+6,0% a tipo de cambio constante), mientras que los saneamientos permanecen estables y el beneficio atribuido acumulado en el ejercicio alcanza los 1.275 millones de euros (+2,9% también a tipo de cambio constante). Cabe resaltar que BBVA Bancomer es la entidad más rentable dentro de su grupo de referencia, con un margen de intereses sobre ATM que se sitúa en el 5,9%.
- Continúa el muy buen desempeño en **América del Sur**, tanto en actividad (+30,7% interanual en inversión y +27,4% en recursos

de clientes en balance), como en resultados. En este sentido, el margen bruto avanza un 19,0% en los últimos doce meses. Lo anterior, junto con la excelente gestión de la calidad del riesgo, permite seguir financiando proyectos de expansión y obtener elevadas tasas de crecimiento del beneficio atribuido acumulado del área, que se incrementa un 11,2% en el mismo período hasta los 754 millones de euros.

- **Estados Unidos** mantiene su proceso de cambio de *mix* en inversión crediticia. Durante el tercer trimestre de 2011, la favorable trayectoria de la facturación de las carteras objetivo ha compensado la disminución de los préstamos al sector promotor, lo que explica el crecimiento intertrimestral, del 1,6%, del crédito bruto a la clientela del área. En recursos de clientes, continúa el foco en los de menor coste. Desde el punto de vista de resultados, lo más relevante sigue siendo la mejora del coste del riesgo. El beneficio atribuido del área asciende en el acumulado hasta los 218 millones (+1,5% interanual).

Por último, cabe mencionar que en el mes de octubre de 2011 se ha repartido, bajo el esquema de "**dividendo-opción**" un importe de 0,10 euros por acción. El porcentaje de accionistas que han optado por recibir acciones liberadas de BBVA ha superado el 91% lo que confirma, una vez más, la buena acogida de este nuevo sistema retributivo.

Entorno económico

En el **tercer trimestre de 2011**, ha continuado el crecimiento económico mundial gracias a la evolución de los países emergentes (EAGLES) y a pesar de la desaceleración de las economías desarrolladas, tal y como han mostrado los últimos datos coyunturales publicados. Esto ha sido el resultado de dos factores. En primer lugar, los esfuerzos realizados a comienzos del verano por parte de las autoridades europeas no han conseguido disipar las dudas existentes sobre su capacidad para gestionar la crisis de deuda. En segundo lugar, las tensiones financieras en los mercados de deuda se han trasladado a la percepción sobre ciertos segmentos del sistema financiero europeo, en especial de algunos países altamente expuestos a la deuda de países en dificultades.

En **Estados Unidos**, el crecimiento del país se ha ralentizado debido a la lenta recuperación del empleo y los salarios, a un sector de construcción residencial que continúa inmerso en el ajuste y a unos hogares que siguen reduciendo su apalancamiento. Pese a la presión existente al comienzo del

Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2011				2010		
	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Tipo oficial BCE	1,50	1,25	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Euribor 3 meses	1,54	1,44	1,10	1,02	0,87	0,69	0,66
Euribor 1 año	2,00	2,13	1,74	1,52	1,40	1,25	1,22
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIIIE (México)	4,81	4,85	4,85	4,87	4,91	4,94	4,92

trimestre para iniciar un proceso creíble de consolidación fiscal, las dudas sobre el pulso de la actividad económica han llevado a la búsqueda de un equilibrio entre la consolidación a largo plazo y la necesidad de sostener la actividad en el corto, con la propuesta de medidas, en especial, orientadas hacia el empleo. La Fed, por su parte, ha dado muestras de acompañar en el grado acomodaticio de la política monetaria.

La desaceleración y las dudas sobre el crecimiento también se han instalado en **Europa** y, en esta ocasión, afectan también a los países centrales del área euro que han mostrado una cierta debilidad de sus demandas domésticas, que hasta ahora estaba siendo compensada por la fortaleza del sector exterior. Los países bajo programas de la Unión Europea (UE) y el Fondo Monetario Internacional continúan con un ajuste muy elevado (con la excepción de Irlanda, cuyos datos más recientes apuntan a una recuperación). No obstante, el centro de atención sigue puesto en la resolución de la crisis de deuda, en concreto, en las medidas a tomar para reconducir la deuda griega hacia niveles sostenibles. Las dudas al respecto están afectando al sistema financiero de la zona euro con dificultades de financiación en los mercados mayoristas. El recrudecimiento de las tensiones ha llevado a un cambio en las perspectivas de paulatino endurecimiento de la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), que ha interrumpido su ciclo de alzas en los tipos de interés y parece dispuesto a continuar con las medidas de apoyo a la liquidez.

En **España**, el ajuste continúa y la economía se ha desacelerado ligeramente. Aún así, el dinamismo del sector exterior ha podido compensar la debilidad de la demanda doméstica, mientras las administraciones públicas siguen inmersas en un intenso proceso de consolidación fiscal.

Pese a la desaceleración de la actividad de las economías avanzadas, las emergentes continúan con un patrón de crecimiento sólido hacia niveles más sostenibles. En **México**, los indicadores más relevantes (actividad industrial, empleo formal, ventas minoristas) mantienen las tendencias positivas previas, por lo que el ritmo de crecimiento podría haber continuado en el tercer trimestre en niveles incluso algo superiores a los del trimestre anterior. Por su parte, la inflación no se presenta como una preocupación, dado el entorno doméstico de actividad contenida y las perspectivas de

crecimiento global moderado. Por tanto, la política monetaria está respondiendo con una pausa más larga, y el Fondo se mantendrá en el 4,5% más allá de 2012. La incertidumbre está sesgada, en todo caso, a un descenso del Fondo a finales de 2011 si el escenario económico se deteriora.

Por su parte, el crecimiento sigue muy dinámico en **América del Sur**, sustentado en la demanda interna y en el apoyo de una política fiscal todavía laxa. Pese a la comentada desaceleración de los países avanzados, los precios de las materias primas se mantienen en niveles elevados, lo que explica el dinamismo de la renta.

La **economía china** sigue mostrando signos de solidez y, aunque en la región ya se notan los efectos de la desaceleración causada por la mayor debilidad de la demanda externa, gran parte de los últimos datos de actividad se han mantenido por ahora sólidos. La fuerte demanda interna subyacente y la todavía elevada inflación es probable que impidan aplicar una política de flexibilización monetaria, si bien las autoridades están dispuestas a actuar (también en el ámbito fiscal) si la debilidad global persistiera.

Por último, en **Turquía** la actividad mantiene un buen ritmo, aunque la inflación sigue relativamente alta, influenciada por la rápida depreciación de la lira en un contexto de elevada aversión al riesgo global que ha afectado, en general, a los mercados financieros turcos. En todo caso, el Banco Central se muestra comprometido con un tono acomodaticio de su política monetaria.

En cuanto a la evolución de los **tipos de cambio**, hay que destacar la depreciación del tipo final, interanual y especialmente intertrimestral, del peso mexicano, la divisa con más influencia en los estados financieros del Grupo. Los pesos chileno y colombiano han seguido la misma trayectoria, aunque la intensidad del movimiento ha sido menor. En contraste, hay que destacar la apreciación del tipo final, interanual y especialmente intertrimestral, del dólar, la segunda divisa más relevante para los resultados del Grupo. El resto de monedas relevantes de Latinoamérica han seguido la misma trayectoria. La excepción es la depreciación interanual del peso argentino. En suma, el impacto tanto en balance como en actividad en el último año y en el trimestre es negativo. También lo es en resultados en el trimestre y en la comparativa interanual.

Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios		
	30-09-11	Δ% sobre 30-09-10	Δ% sobre 30-06-11	Δ% sobre 31-12-10	Enero-Sep. 11	Δ% sobre Enero-Sep. 10
Peso mexicano	18,5936	(7,9)	(8,7)	(11,0)	16,9273	(1,3)
Dólar estadounidense	1,3503	1,1	7,0	(1,0)	1,4065	(6,5)
Peso argentino	5,6773	(3,2)	4,6	(3,4)	5,7510	(9,7)
Peso chileno	695,41	(4,8)	(2,1)	(10,1)	666,67	2,5
Peso colombiano	2.583,98	(4,9)	(0,5)	(1,0)	2.564,10	(2,0)
Nuevo sol peruano	3,7451	1,6	6,1	0,2	3,8930	(4,4)
Bolívar fuerte venezolano	5,7991	1,1	7,0	(1,0)	6,0403	(8,1)
Lira turca	2,5100	(21,1)	(6,4)	(17,6)	2,2920	(12,8)
Yuan chino	8,6207	5,9	8,4	2,3	9,1378	(2,1)

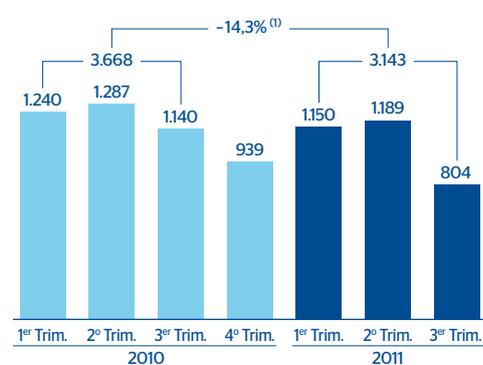
Resultados

Durante el **tercer trimestre de 2011**, BBVA genera un **beneficio** atribuido de 804 millones de euros. Dos factores definen, principalmente, la cuenta de este período. Por una parte, la nula aportación de los ROF y, por otra, la evolución creciente de los ingresos más recurrentes del Grupo, es decir, del margen bruto sin ROF ni dividendos. En este sentido, cabe destacar:

- La favorable trayectoria del **margen de intereses**, que en el trimestre crece un 2,2%. Esto se debe a la aportación positiva de los mercados emergentes y a la resistencia del margen en los países desarrollados.
- La mayor contribución de los **resultados por puesta en equivalencia** gracias al positivo desempeño de CNCB.
- De esta forma, el **margen bruto** trimestral sin considerar los ROF ni los dividendos se eleva hasta a 4.602 millones de euros, manteniendo una senda ascendente desde principios de año.

Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



- Por último, tanto los **gastos** de explotación como las **pérdidas por deterioro de activos financieros** se sitúan en niveles similares a los del trimestre anterior.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2011			2010			
	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intereses	3.286	3.215	3.175	3.138	3.245	3.551	3.386
Comisiones	1.143	1.167	1.114	1.135	1.130	1.166	1.106
Resultados de operaciones financieras	(25)	336	752	252	519	490	633
Dividendos	50	259	23	227	45	231	25
Resultados por puesta en equivalencia	150	123	121	124	60	94	57
Otros productos y cargas de explotación	22	62	79	70	85	47	93
Margen bruto	4.627	5.162	5.263	4.946	5.084	5.579	5.301
Gastos de explotación	(2.461)	(2.479)	(2.359)	(2.325)	(2.262)	(2.262)	(2.118)
Gastos de personal	(1.325)	(1.306)	(1.276)	(1.240)	(1.211)	(1.215)	(1.149)
Otros gastos generales de administración	(920)	(964)	(887)	(887)	(855)	(855)	(796)
Amortizaciones	(216)	(208)	(196)	(199)	(197)	(192)	(174)
Margen neto	2.166	2.683	2.904	2.621	2.821	3.317	3.183
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(904)	(962)	(1.023)	(1.112)	(1.187)	(1.341)	(1.078)
Dotaciones a provisiones	(94)	(83)	(150)	(75)	(138)	(99)	(170)
Otros resultados	(166)	(154)	(71)	(273)	113	(88)	(72)
Beneficio antes de impuestos	1.002	1.484	1.659	1.162	1.609	1.789	1.862
Impuesto sobre beneficios	(95)	(189)	(369)	(127)	(359)	(431)	(510)
Beneficio después de impuestos	907	1.295	1.290	1.034	1.250	1.358	1.352
Resultado atribuido a la minoría	(103)	(106)	(141)	(96)	(110)	(70)	(113)
Beneficio atribuido al Grupo	804	1.189	1.150	939	1.140	1.287	1.240
Beneficio por acción básico (euros)	0,17	0,25	0,25	0,22	0,28	0,32	0,31

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 11	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 10
Margen de intereses	9.676	(5,0)	(3,0)	10.182
Comisiones	3.424	0,7	2,5	3.402
Resultados de operaciones financieras	1.063	(35,3)	(34,0)	1.642
Dividendos	332	10,2	10,7	302
Resultados por puesta en equivalencia	394	86,6	86,6	211
Otros productos y cargas de explotación	163	(27,5)	(32,3)	225
Margen bruto	15.052	(5,7)	(4,0)	15.964
Gastos de explotación	(7.299)	9,9	12,3	(6.642)
Gastos de personal	(3.907)	9,3	11,5	(3.575)
Otros gastos generales de administración	(2.771)	10,6	13,2	(2.506)
Amortizaciones	(620)	10,4	13,6	(562)
Margen neto	7.753	(16,8)	(15,6)	9.322
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(2.890)	(19,9)	(18,4)	(3.606)
Dotaciones a provisiones	(328)	(19,7)	(19,2)	(408)
Otros resultados	(391)	n.s.	n.s.	(47)
Beneficio antes de impuestos	4.145	(21,2)	(20,1)	5.260
Impuesto sobre beneficios	(652)	(49,8)	(49,0)	(1.300)
Beneficio después de impuestos	3.492	(11,8)	(10,6)	3.960
Resultado atribuido a la minoría	(349)	19,3	24,5	(293)
Beneficio atribuido al Grupo	3.143	(14,3)	(13,3)	3.668
Beneficio por acción básico (euros)	0,66	(26,9)	n.s.	0,90

Margen de intereses

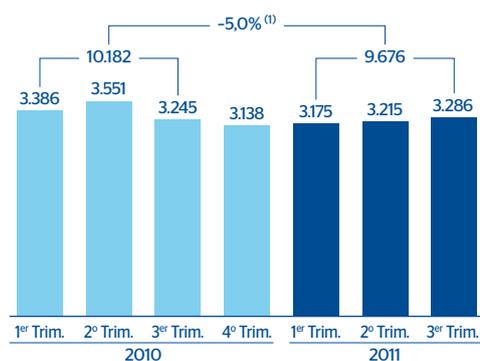
El **margen de intereses** trimestral del Grupo sigue mostrando una gran resistencia. Entre julio y septiembre de 2011, BBVA obtiene una cifra de 3.286 millones de euros, es decir, un 1,3% superior a la del mismo período del año anterior y un 2,2% por encima del importe del trimestre previo. Eso se debe, por un lado, al crecimiento

de la actividad en los mercados emergentes y, por otro, a la defensa de los diferenciales efectuada en los desarrollados dentro de un contexto de reducción de volúmenes de actividad. En el acumulado, totaliza 9.676 millones de euros.

En el negocio con clientes dentro del sector residente del **área euro**, en el tercer trimestre

Margen de intereses

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: -3,0%.

Diferencial de clientela. Euros sector residente (Porcentaje)



Estructura de rendimientos y costes

	3 ^{er} Trim. 11		2 ^o Trim. 11		1 ^{er} Trim. 11		4 ^o Trim. 10		3 ^{er} Trim. 10	
	% s/ATM	% Rdto. /Coste	% s/ATM	% Rdto. /Coste	% s/ATM	% Rdto. /Coste	% s/ATM	% Rdto. /Coste	% s/ATM	% Rdto. /Coste
Caja y depósitos en bancos centrales	3,8	1,19	3,6	1,25	3,7	1,30	4,0	1,17	4,2	0,99
Cartera de títulos y derivados	25,4	2,87	24,3	2,98	24,4	3,03	25,2	2,75	26,0	2,61
Depósitos en entidades de crédito	4,4	2,88	5,3	2,35	4,5	2,23	4,7	1,97	4,2	2,14
Créditos a la clientela	59,7	5,62	60,3	5,42	61,2	5,24	59,9	4,89	59,5	4,86
Euros	38,4	3,50	39,2	3,31	40,0	3,25	39,5	3,12	39,0	3,12
Residentes	33,1	3,85	34,0	3,60	35,4	3,48	35,6	3,31	35,4	3,22
Otros	5,2	1,31	5,2	1,41	4,6	1,43	3,9	1,48	3,6	2,10
Moneda extranjera	21,3	9,44	21,1	9,33	21,3	8,98	20,4	8,31	20,5	8,19
Otros activos	6,7	0,45	6,4	0,37	6,1	0,44	6,2	0,46	6,1	0,43
Total activo	100,0	4,29	100,0	4,19	100,0	4,12	100,0	3,79	100,0	3,73
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14,3	2,73	13,7	2,52	11,3	2,68	12,9	2,15	15,1	1,82
Depósitos de la clientela	48,3	2,17	48,6	2,06	50,6	1,77	48,1	1,63	45,6	1,51
Euros	27,3	1,72	26,6	1,64	28,1	1,35	24,6	1,40	22,5	1,23
Residentes	16,6	1,75	17,7	1,80	17,7	1,73	17,3	1,77	16,6	1,52
Otros	10,7	1,67	8,9	1,31	10,5	0,72	7,3	0,51	5,8	0,41
Moneda extranjera	21,0	2,75	22,1	2,57	22,4	2,28	23,4	1,87	23,2	1,78
Valores negociables y pasivos subordinados	18,9	2,47	20,3	2,27	20,1	2,15	20,4	2,15	20,6	1,95
Otros pasivos	11,7	0,99	10,7	1,02	11,1	1,29	12,3	0,64	12,8	0,64
Patrimonio neto	6,8	-	6,7	-	6,9	-	6,3	-	5,9	-
Total patrimonio neto y pasivo	100,0	2,02	100,0	1,92	100,0	1,77	100,0	1,58	100,0	1,45
Margen de intereses/Activos totales medios (ATM)		2,27		2,27		2,35		2,21		2,28

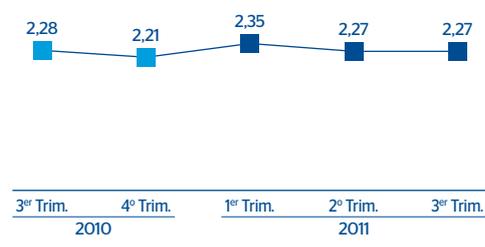
de 2011, el rendimiento de la inversión vuelve a crecer, 19 puntos básicos, y se sitúa en el 3,50%, mientras que el coste de los recursos ralentiza significativamente su ascenso, +8 puntos, y alcanza el 1,72%. En consecuencia, el diferencial de la clientela sube 11 puntos básicos en comparación con el del segundo trimestre de 2011 y cierra en el 1,78%. Esta mejora prácticamente compensa los efectos de una menor inversión crediticia y del encarecimiento de la financiación mayorista.

En **México**, los tipos de interés interbancarios siguen reducidos y en prácticamente los mismos niveles de cierre del segundo trimestre de 2011. En este contexto, el rendimiento de la inversión aumenta 14 puntos básicos frente al dato de cierre del semestre gracias a la buena evolución de la facturación, sobre todo, en consumo y tarjetas, situándose en el 13,10%. En cuanto al coste de los depósitos, apenas se incrementa 5 puntos básicos en el trimestre, por lo que alcanza el 1,96%. Por tanto, el diferencial de la clientela se sitúa en el 11,14% (11,05% en el primer trimestre de 2011) y el margen de intereses acumulado del área avanza un 6,0% interanual a tipo de cambio constante.

En **América del Sur** continúa la elevada presión competitiva. Sin embargo, el favorable comportamiento de la actividad permite que el margen de intereses acumulado del área muestre un incremento interanual del 28,4% a tipos de cambio constantes.

Por último, en **Estados Unidos** el margen de intereses entre julio y septiembre de 2011 se mantiene en prácticamente los mismos niveles

Margen de intereses sobre ATM Grupo BBVA (Porcentaje)



de los dos trimestres previos a tipo de cambio constante, a pesar de que sigue aumentando la proporción de la inversión de menor riesgo y, por tanto, de menor rendimiento. Lo anterior se debe a la buena gestión de precios que sigue llevando a cabo BBVA Compass.

Margen bruto

Las **comisiones** acumuladas totalizan 3.424 millones de euros, con una variación plana (+0,7%) frente al dato del mismo período de 2010. A esta evolución contribuye tanto la aportación del banco turco Garanti como el favorable comportamiento de las procedentes del negocio bancario, que crecen un 1,4% interanual. En cambio, las del negocio de fondos, afectadas por la adversa evolución de los mercados, se reducen un 1,1%.

En cuanto a los **ROF**, su evolución negativa en el trimestre se explica por varios factores: una caída en el valor de los activos, una menor actividad con clientes y la ausencia de resultados por venta de carteras. Lo anterior sitúa esta partida en los 1.063 millones de euros

acumulados a septiembre (1.642 millones doce meses antes).

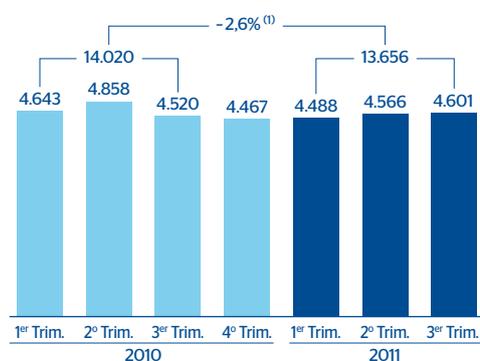
Por su parte, los ingresos por **dividendos**, que básicamente incorporan los procedentes de la participación de BBVA en Telefónica, ascienden a 332 millones de euros y son un 10,2% superiores a los del mismo período de 2010. No obstante, cabe resaltar que la remuneración de Telefónica se cobra durante el segundo y cuarto trimestre de 2011.

La **puesta en equivalencia** sigue su trayectoria positiva, con un crecimiento interanual del 86,6% hasta los 394 millones de euros gracias, fundamentalmente, a la elevada aportación de CNCB.

Por último, la partida de **otros productos y cargas de explotación**, 163 millones de euros, desciende un 27,5% respecto al mismo período del ejercicio pasado. Este descenso se explica por el efecto de la hiperinflación en Venezuela y porque la mayor aportación al fondo de garantía de depósitos (+21,8% interanual) no es compensada por la favorable trayectoria de los ingresos procedentes de la actividad de seguros (+13,9%).

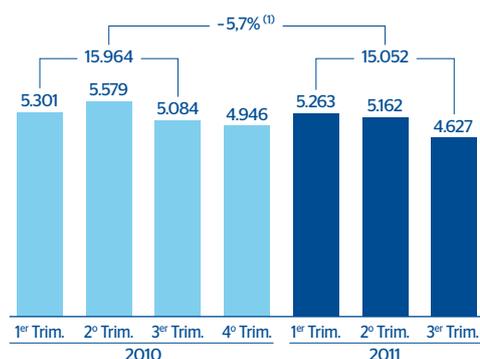
Margen bruto sin ROF ni dividendos

(Millones de euros)



Margen bruto

(Millones de euros)



En conclusión, la elevada resistencia de los ingresos recurrentes del Grupo, unido a la adversa evolución de los ROF, explican que el **margen bruto** acumulado a septiembre se sitúe en los 15.052 millones de euros, un 5,7% menos que hace doce meses. Sin embargo, cabe resaltar la alta capacidad de BBVA de generar ingresos recurrentes trimestre a trimestre. En este sentido, el margen bruto trimestral neto de ROF y dividendos asciende a 4.602 millones, lo que implica un crecimiento interanual del 1,8% e intertrimestral del 0,8%. En el acumulado, el margen bruto recurrente, es decir, excluyendo los ROF y dividendos, alcanza una cifra de 13.656 millones, un 2,6% menos que en el mismo período de 2010. Lo anterior se debe a un modelo de negocio *retail*, muy centrado en el cliente (*customer centric*), apalancado en la tecnología y diversificado geográficamente, en el que los países emergentes van ganando cada vez mayor peso.

Margen neto

Los **gastos de explotación** alcanzan una cifra acumulada de 7.299 millones de euros y ralentizan su ritmo de crecimiento interanual hasta el 9,9%. Su tendencia sigue estando marcada por las inversiones que el Grupo continúa llevando a cabo en los países emergentes, en infraestructuras, en la nueva plataforma tecnológica y en la marca.

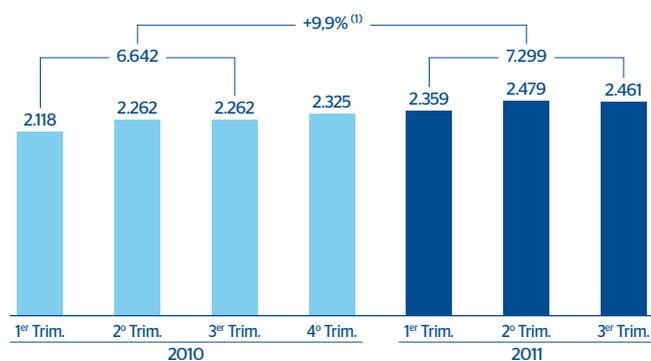
Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 11	Δ%	Enero-Sep. 10	2010
Gastos de personal	3.907	9,3	3.575	4.814
Sueldos y salarios	3.003	8,7	2.763	3.740
Cargas sociales	567	10,3	514	689
Gastos de formación y otros	337	13,0	298	386
Otros gastos generales de administración	2.771	10,6	2.506	3.392
Inmuebles	633	12,7	562	750
Informática	462	8,9	424	563
Comunicaciones	223	6,4	209	284
Publicidad y promoción	271	8,2	250	345
Gastos de representación	77	19,1	65	89
Otros gastos	829	8,1	767	1.040
Contribuciones e impuestos	276	20,8	228	322
Gastos de administración	6.678	9,8	6.080	8.207
Amortizaciones	620	10,4	562	761
Gastos de explotación	7.299	9,9	6.642	8.967
Margen bruto	15.052	(5,7)	15.964	20.910
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)	48,5	16,5	41,6	42,9

Gastos de explotación

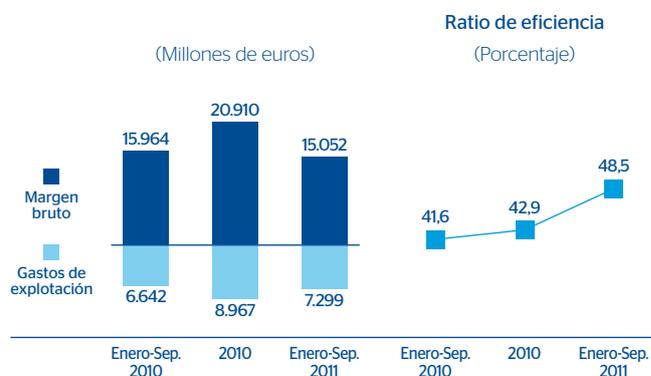
(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +12,3%.

Eficiencia

(Millones de euros)

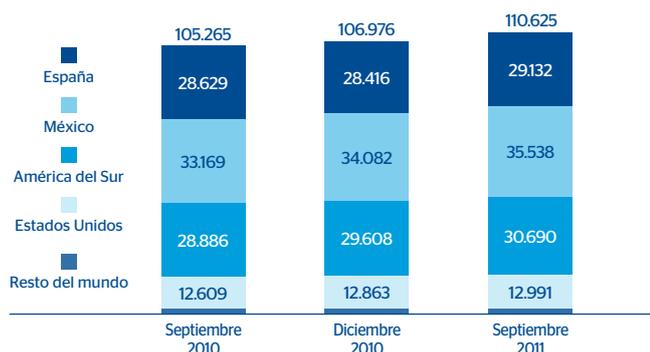


Al cierre del mes de septiembre, el Banco emplea a 110.625 **personas**, es decir, un incremento interanual del 5,1% e intertrimestral del 0,9%. Del mismo modo, la **red de oficinas** asciende a 7.436 unidades a 30-9-2011, 9 más que al cierre de junio y 74 por encima de las que había a 30-9-2010, fruto del proceso de expansión puesto en marcha en países emergentes (México y América del Sur, fundamentalmente). Por último, continúa la tendencia creciente en el número de **cajeros automáticos**, que a 30-9-2011 totalizan 18.192

unidades y registran una variación interanual del +9,5% e intertrimestral del +1,9%.

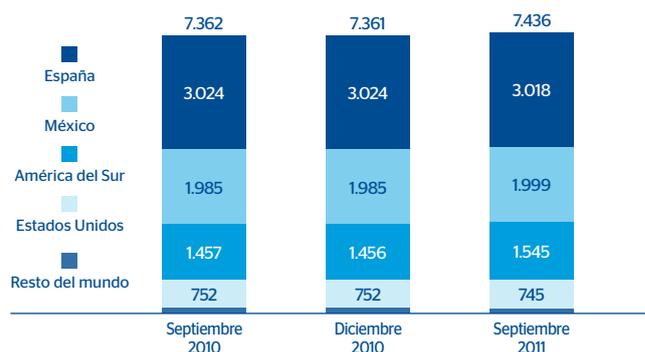
En conclusión, la comentada evolución de los ingresos y gastos explican que el **margen neto** acumulado a septiembre se sitúe en los 7.753 millones de euros (9.322 millones entre enero y septiembre de 2010). Si se excluyen los ingresos menos recurrentes, los ROF y los dividendos, este margen alcanza un importe de 6.358 millones, es decir, un 13,8% menos que el generado doce meses antes.

Número de empleados⁽¹⁾



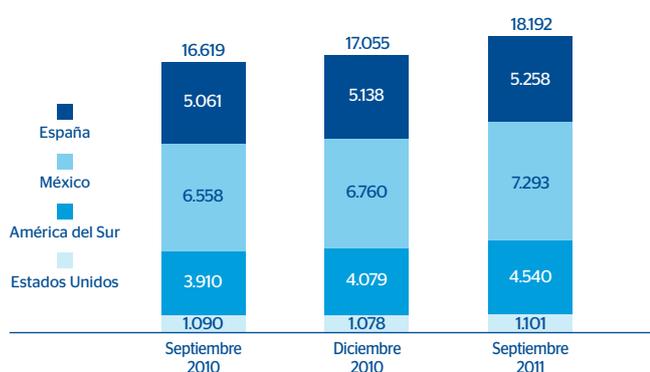
(1) No incluye Garanti.

Número de oficinas⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

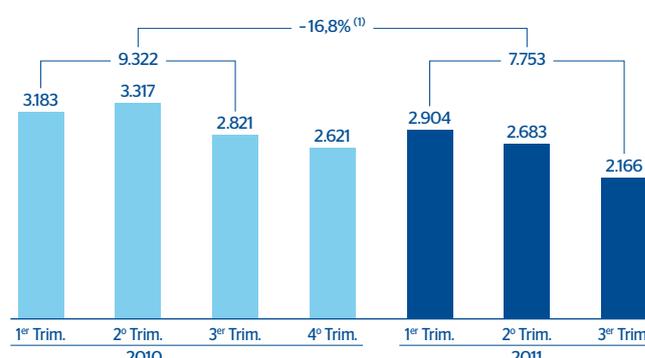
Número de cajeros automáticos⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

Margen neto

(Millones de euros)

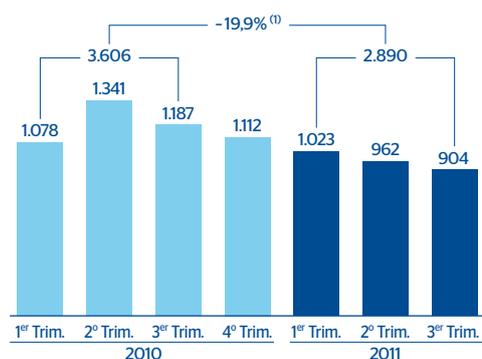


(1) A tipo de cambio constante: -15,6%.

Saneamientos y otros

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** presentan un ligero descenso respecto al trimestre previo y en el acumulado a septiembre de 2011 totalizan 2.890 millones de euros, lo que significa una reducción interanual

Pérdidas por deterioro de activos financieros (Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: -18,4%.

del 19,9%. Con ello, la prima de riesgo del Grupo mejora 8 puntos básicos en el trimestre, hasta el 1,01%, y la cobertura se sitúa en el 60%.

Por su parte, las **provisiones** son de 328 millones de euros, un 19,7% menos que un año atrás, e incluyen básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y dotaciones a provisiones por riesgo de firma.

Los **resultados no ordinarios** ascienden a 391 millones de euros negativos, lo que compara con unas pérdidas de 47 millones del ejercicio anterior, y corresponden, principalmente, al saneamiento de inmuebles y a activos recuperados con el objetivo de seguir manteniendo la cobertura en niveles superiores al 30%.

Por último, también este trimestre presenta un bajo gasto por impuestos debido, fundamentalmente, a los menores ROF, a los ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia) y al creciente peso de los resultados de América y Garanti con tasas fiscales efectivas reducidas.

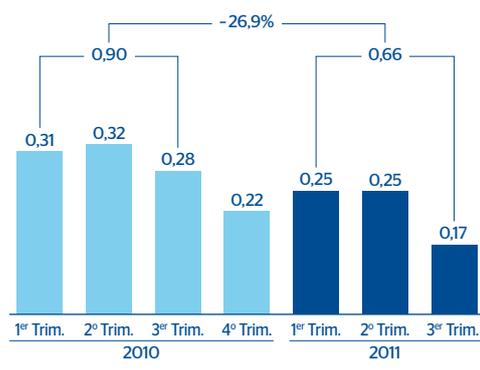
Beneficio atribuido

En conclusión, la positiva evolución de los ingresos recurrentes y de los saneamientos permite al Grupo BBVA seguir acometiendo sus planes de expansión para sentar las bases del crecimiento futuro y generar un beneficio atribuido en el trimestre de 804 millones de euros y en el acumulado de 3.143 millones. Todo ello, además, en un entorno muy adverso de mercados, en el que todas las áreas de negocio generan resultados positivos. En este sentido, en el acumulado, España aporta 1.162 millones de euros, Eurasia 705 millones, México 1.275 millones, América del Sur 754 millones y Estados Unidos 218 millones.

El **beneficio por acción (BPA)** acumulado es de 0,66 euros, frente a los 0,90 euros del mismo período de 2010, una vez corregido por los efectos de las ampliaciones de capital de

Beneficio por acción

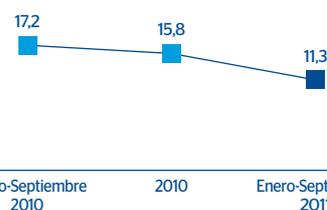
(Euros)



noviembre de 2010 y abril de 2011. El incremento de los fondos propios del Grupo hace que el valor contable por acción suba un 2,1% interanual hasta los 8,61 euros. Por último, El **ROE** se sitúa en el 11,3% y la rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**) en el 0,83%, siendo BBVA uno de los bancos más rentables de su grupo de referencia.

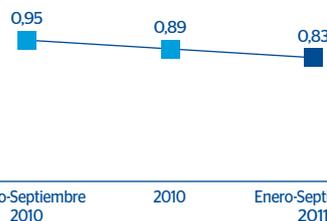
ROE

(Porcentaje)



ROA

(Porcentaje)



Balance y actividad

A cierre del **tercer trimestre del 2011**, el balance de BBVA sigue presentando una gran estabilidad, con un saldo de 584 millardos de euros. Los principales factores a destacar sobre el balance y actividad del Grupo durante el período de referencia se resumen a continuación:

- A la luz de la situación económico-financiera actual, cabe resaltar que BBVA tiene un **balance** sólido, poco apalancado y con unas necesidades de financiación cubiertas para 2011. Además, para 2012 estas necesidades son las más bajas de entre sus competidores principales. Lo anterior se explica porque

Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

	30-09-11	Δ%	30-09-10	30-06-11	31-12-10
Caja y depósitos en bancos centrales	24.637	18,2	20.836	21.369	19.981
Cartera de negociación	74.859	8,0	69.306	63.421	63.283
Otros activos financieros a valor razonable	2.825	4,4	2.706	2.912	2.774
Activos financieros disponibles para la venta	58.768	2,1	57.558	60.599	56.457
Inversiones crediticias	369.919	2,5	360.762	371.314	364.707
Depósitos en entidades de crédito	23.756	(4,4)	24.846	22.890	23.636
Crédito a la clientela	343.416	2,9	333.741	346.222	338.857
Otros activos financieros	2.747	26,3	2.175	2.202	2.213
Cartera de inversión a vencimiento	11.049	11,9	9.877	9.334	9.946
Participaciones	5.352	25,9	4.250	4.518	4.547
Activo material	7.026	6,6	6.593	6.965	6.701
Activo intangible	10.068	29,3	7.785	9.722	8.007
Otros activos	19.935	10,2	18.087	18.551	16.336
Total activo	584.438	4,8	557.761	568.705	552.738
Cartera de negociación	50.616	6,1	47.706	34.686	37.212
Otros pasivos financieros a valor razonable	1.716	9,7	1.565	1.815	1.607
Pasivos financieros a coste amortizado	468.494	3,9	450.843	471.248	453.164
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	80.072	6,4	75.225	80.545	68.180
Depósitos de la clientela	282.050	10,3	255.798	278.496	275.789
Débitos representados por valores negociables	83.107	(12,0)	94.394	86.669	85.180
Títulos hipotecarios y cédulas territoriales	44.263	15,2	38.436	44.784	40.246
Otros valores negociables	38.844	(30,6)	55.957	41.885	44.933
Pasivos subordinados	16.067	(13,4)	18.553	17.586	17.420
Otros pasivos financieros	7.198	4,7	6.873	7.948	6.596
Pasivos por contratos de seguros	7.478	(6,1)	7.961	7.607	8.033
Otros pasivos	16.265	(3,1)	16.777	15.705	15.246
Total pasivo	544.569	3,8	524.852	531.062	515.262
Intereses minoritarios	1.730	21,3	1.426	1.562	1.556
Ajustes por valoración	(3.414)	n.s.	(128)	(2.596)	(770)
Fondos propios	41.552	31,5	31.610	38.677	36.689
Patrimonio neto	39.868	21,1	32.909	37.643	37.475
Total patrimonio neto y pasivo	584.438	4,8	557.761	568.705	552.738
Pro memoria:					
Riesgos de firma	38.530	13,9	33.819	36.360	36.441

su modelo de negocio, principalmente enfocado en el segmento minorista y con una alta capilaridad de su red de distribución, proporciona una gran capacidad para captar liquidez sin recurrir a los mercados. En este sentido, ostenta el mayor ratio "depósitos de clientes / Total activo" dentro de su grupo de referencia, un 48,3% a cierre de septiembre de 2011.

- En **inversión crediticia**, la dualidad geográfica sigue marcando las diferencias. Por un lado, continúa el buen desempeño de América Latina, China y Turquía, mientras que en España se mantiene la debilidad de la facturación de activo. Por último, en Estados Unidos sigue el crecimiento selectivo, destacando sobre todo el segmento de empresas.
- Buen desempeño de los **recursos de clientes**, gracias a la favorable evolución de los depósitos en prácticamente todas las geografías. Sobresale su positivo comportamiento en México y América del Sur. En España hay que resaltar el elevado porcentaje de éxito en las renovaciones del plazo captado hace un año que vencía durante el trimestre.
- El **tipo de cambio** sigue influyendo negativamente en el último año y, sobre

todo, en el trimestre. En este sentido, hay que destacar la depreciación del tipo final, interanual pero especialmente intertrimestral, del peso mexicano, la divisa con más influencia en los estados financieros del Grupo.

Créditos a la clientela

A cierre del 30-9-2011 el **crédito bruto a la clientela** es de 353 millardos de euros, con una evolución prácticamente plana respecto al trimestre previo (-0,8%) fruto, por una parte, del impacto negativo de los tipos de cambio y, por otra, del ya comentado proceso de desapalancamiento que se viene viviendo en España. En el último año registra un incremento del 2,8%.

Por **áreas de negocio**, México crece un 8,0% a tipo de cambio constante (excluyendo la vivienda antigua), principalmente por el aumento en consumo y tarjetas (+23,4% interanual). En América del Sur continúa el elevado dinamismo de forma generalizada en todas las rúbricas y países de la región (+30,7% a tipos de cambio constantes). En Estados Unidos, el incremento de las carteras objetivo de menor riesgo, como créditos a empresas y *residencial real estate*, ha sido superior al descenso de los préstamos al sector promotor, lo que indica que se está completando el cambio

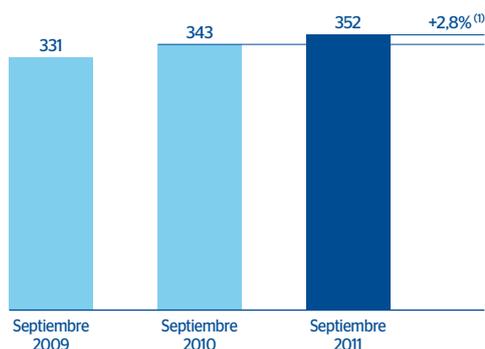
Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	30-09-11	Δ%	30-09-10	30-06-11	31-12-10
Residentes	191.330	(4,3)	199.991	201.053	198.634
Administraciones públicas	26.096	8,8	23.986	25.966	23.656
Otros sectores residentes	165.234	(6,1)	176.005	175.087	174.978
Con garantía real	101.552	(4,0)	105.736	101.898	105.002
Crédito comercial	5.918	(3,1)	6.107	6.102	6.847
Arrendamientos financieros	5.151	(11,8)	5.839	5.338	5.666
Otros deudores a plazo	42.043	(10,3)	46.896	44.309	46.225
Deudores por tarjetas de crédito	1.542	21,0	1.275	1.579	1.695
Otros deudores a la vista y varios	2.713	9,3	2.482	3.783	2.222
Otros activos financieros	6.314	(17,7)	7.671	12.077	7.321
No residentes	145.614	13,9	127.875	138.957	134.258
Con garantía real	58.202	27,2	45.742	57.430	45.509
Otros créditos	87.413	6,4	82.133	81.528	88.750
Créditos dudosos	15.689	3,1	15.218	15.515	15.361
Residentes	11.156	2,4	10.894	11.112	10.953
Administraciones públicas	133	38,8	96	132	111
Otros sectores residentes	11.024	2,1	10.798	10.980	10.841
No residentes	4.533	4,8	4.324	4.403	4.408
Créditos a la clientela (bruto)	352.633	2,8	343.084	355.526	348.253
Fondos de insolvencias	(9.217)	(1,3)	(9.343)	(9.304)	(9.396)
Créditos a la clientela	343.416	2,9	333.741	346.222	338.857

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +5,3%.

de *mix* hacia un balance más sostenible a futuro. En Eurasia se evidencia un incremento de la inversión crediticia del 45,4% interanual debido, por una parte, a la incorporación de Garanti y a la buena evolución de esta rúbrica en el banco turco y, por otra, a la ligera subida que se ha producido en Cliente Globales y Banca de Inversión (+3,0% en el trimestre). Por último, en España, al igual que en el resto del sistema, y fruto del ya comentado proceso de desapalancamiento, se registra un descenso de 2,4% respecto a septiembre del ejercicio anterior.

Dentro del sector **residente**, la tónica general es de debilidad en la facturación, sobre todo en aquellas partidas más relacionadas con la actividad de empresas y negocios (crédito comercial, arrendamientos financieros y otros

deudores a plazo). Por lo que respecta a los préstamos con garantía real, los de mayor peso relativo y los de menor riesgo asociando, sobresale su estabilidad frente al cierre del 30-6-2011 y se sitúa a 30-9-2011 en 102 millardos de euros.

En cuanto al sector **no residente**, el aumento interanual, del 13,9%, se debe al dinamismo de la actividad, con especial énfasis en América del Sur, y a la incorporación de Garanti, siendo negativo el efecto de los tipos de cambio.

Finalmente, los **créditos dudosos** se mantienen estables desde diciembre de 2009.

Recursos de clientes

El saldo de recursos de clientes a 30-9-11 es de 419 millardos de euros, es decir, un ascenso interanual del 5,0%. El peor comportamiento se evidencia en los recursos fuera de balance, que descienden un 4,4%, muy influidos por la actual situación convulsa de los mercados.

Dentro de los **recursos de clientes en balance**, 282 millardos a 30-9-2011 (+10,3% interanual), destaca el buen comportamiento de las imposiciones a plazo en el sector residente gracias al elevado porcentaje de éxito obtenido en las renovaciones de los vencimientos del plazo captado hace un año que se han producido durante el trimestre. Lo anterior ha influido en que esta rúbrica crezca un 7,5% interanual y, junto con la menor inversión crediticia en

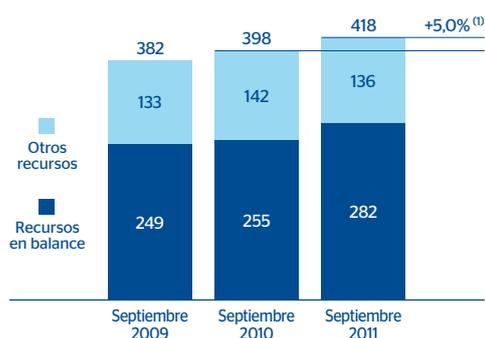
Recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-09-11	Δ%	30-09-10	30-06-11	31-12-10
Depósitos de la clientela	282.050	10,3	255.798	278.496	275.789
Residentes	146.284	33,2	109.848	135.420	133.629
Administraciones Públicas	30.672	n.s.	7.409	24.905	17.412
Otros sectores residentes	115.612	12,9	102.438	110.515	116.217
Cuentas corrientes y de ahorro	42.215	(7,7)	45.740	44.061	43.225
Imposiciones a plazo	51.182	7,5	47.599	52.188	49.160
Cesión temporal de activos y otras cuentas	22.215	144,1	9.100	14.266	23.832
No residentes	135.766	(7,0)	145.951	143.076	142.159
Cuentas corrientes y de ahorro	78.127	15,0	67.930	75.002	74.681
Imposiciones a plazo	54.958	(25,4)	73.697	63.320	61.626
Cesión temporal de activos y otras cuentas	2.681	(38,0)	4.324	4.754	5.852
Otros recursos de clientes	136.588	(4,4)	142.902	144.175	146.188
Fondos de inversión	38.361	(9,6)	42.422	40.527	41.991
Fondos de pensiones	73.870	(2,2)	75.567	77.051	78.763
Carteras de clientes	24.357	(2,2)	24.913	26.596	25.434
Total recursos de clientes	418.638	5,0	398.700	422.672	421.977

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +5,4%.

España, contribuya a seguir mejorando el *gap* de liquidez del balance de BBVA. Adicionalmente, los depósitos de clientes en el sector no residente disminuyen un 7,0% interanual fruto, fundamentalmente, de la adversa evolución de los tipos de cambio.

Respecto a los recursos de clientes **fuera de balance**, a cierre del tercer trimestre totalizan 137 millardos de euros, un 4,4% menos que en la misma fecha del año anterior y un descenso del 5,3% en comparación con el cierre del trimestre previo. De ellos, un 36,8% se sitúan en España, es decir, 50 millardos, lo que implica un retroceso interanual del 8,4% e intertrimestral del 3,9% que se explica en gran parte por la reducción del valor de los patrimonios administrados, principalmente en fondos de inversión (-16,4% interanual y 3,6%

intertrimestral). Cabe resaltar que, según los últimos datos de agosto de 2011, el efecto de este descenso en BBVA es muy inferior al resto del sistema, dado el perfil más conservador de sus fondos de inversión. En el tercer trimestre de 2011, el fondo inmobiliario BBVA Propiedad ha cambiado su forma jurídica, pasando a ser sociedad anónima, lo que supone que ha dejado de computar como fondo de inversión. Esto ha supuesto que los datos anteriores se hayan reelaborado para que las comparaciones sean homogéneas. Con respecto a los fondos de pensiones, 17 millardos (-1,6% interanual y -1,4% intertrimestral), BBVA sigue manteniendo su posición como primera gestora de fondos de pensiones en España, con una cuota del 18,3% (dato último disponible a junio de 2011).

En el resto del mundo, los recursos fuera de balance alcanzan los 86 millardos y disminuyen un 2,0% interanual a tipos de cambio corrientes. También se han visto afectados por la caída del valor de los patrimonios administrados.

Estado de cambios en el patrimonio neto

A 30-9-2011, el **patrimonio neto** de BBVA es de 39.868 millones de euros, lo que implica un ascenso en el trimestre del 5,9%, a pesar del efecto negativo del tipo de cambio, fruto del resultado generado en el trimestre, de la nueva implementación del "dividendo opción" y de la conversión, en julio de 2011, del bono convertible en acciones.

Otros recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-09-11	Δ%	30-09-10	30-06-11	31-12-10
España	50.225	(8,4)	54.802	52.254	52.482
Fondos de inversión	20.220	(16,4)	24.179	20.966	22.316
Fondos de pensiones	16.741	(1,6)	17.019	16.986	16.811
Planes de pensiones individuales	9.600	(2,6)	9.856	9.799	9.647
Fondos de empleo y asociados	7.141	(0,3)	7.162	7.186	7.164
Carteras de clientes	13.265	(2,5)	13.604	14.302	13.355
Resto del mundo	86.363	(2,0)	88.100	91.922	93.707
Fondos y sociedades de inversión	18.141	(0,6)	18.243	19.562	19.675
Fondos de pensiones	57.129	(2,4)	58.548	60.066	61.952
Carteras de clientes	11.092	(1,9)	11.309	12.294	12.080
Otros recursos de clientes	136.588	(4,4)	142.902	144.175	146.188

Base de capital

A 30 de septiembre de 2011, la **base de capital** del Grupo BBVA, de acuerdo con la normativa BIS II, totaliza 41.120 millones de euros, cifra muy similar a la del 30-6-2011 (-0,3%). Las variaciones más significativas en el trimestre son: un aumento del *core capital* en 855 millones de euros, explicado por la generación de resultados en el período, y la mayor deducción por la inversión realizada en CNCB. Adicionalmente, se produce en el trimestre un significativo movimiento en las divisas, entre el que sobresale la depreciación del peso mexicano, lo que tiene un efecto negativo en la base de capital.

Los **activos ponderados por riesgo** (APR) se sitúan en 325.458 millones de euros, lo que significa un aumento del 1,3% trimestral. Este crecimiento se explica fundamentalmente por el buen desempeño de la actividad en América Latina y por la apreciación del dólar y de otras divisas de América del Sur. La alta densidad de APR's y su estabilidad en el tiempo es otro atributo de calidad diferencial respecto a los *peers* europeos.

Densidad de APR ⁽¹⁾

(Porcentaje)



Diciembre 2007	Septiembre 2008	Septiembre 2009	Septiembre 2010	Septiembre 2011
----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------

(1) APR/Total activo.

Los **recursos mínimos exigibles** (el 8% de los APR) se sitúan en 26.037 millones, por lo que el exceso de capital a cierre de septiembre alcanza los 15.083 millones de euros, es decir, un 57,9% superior a los niveles mínimos requeridos.

Base de capital (Normativa BIS II)

(Millones de euros)

	30-09-11	30-06-11	31-03-11	31-12-10	30-09-10
Fondos propios contables	41.552	38.677	38.107	36.689	31.610
Ajustes y deducciones	(11.923)	(11.904)	(11.654)	(8.592)	(8.642)
Bonos convertibles obligatoriamente en acciones	-	2.000	2.000	2.000	2.000
Core capital	29.628	28.773	28.452	30.097	24.969
Participaciones preferentes	5.157	5.114	5.128	5.164	5.165
Deducciones	(2.733)	(2.452)	(2.367)	(2.239)	(1.900)
Recursos propios básicos (Tier I)	32.053	31.435	31.214	33.023	28.234
Financiación subordinada y otros	11.800	12.266	12.613	12.140	12.955
Deducciones	(2.733)	(2.452)	(2.367)	(2.239)	(1.900)
Otros recursos computables (Tier II)	9.067	9.814	10.246	9.901	11.055
Base de capital	41.120	41.249	41.460	42.924	39.289
Recursos propios mínimos (Normativa BIS II)	26.037	25.703	25.523	25.066	24.506
Excedente de recursos	15.083	15.547	15.937	17.858	14.783
Activos ponderados por riesgo	325.458	321.282	319.044	313.327	306.319
Ratio BIS (%)	12,6	12,8	13,0	13,7	12,8
Core capital (%)	9,1	9,0	8,9	9,6	8,2
Tier I (%)	9,8	9,8	9,8	10,5	9,2
Tier II (%)	2,8	3,1	3,2	3,2	3,6

A 30-9-2011, el **core capital** totaliza 29.628 millones de euros, lo que implica un aumento del 3,0% frente al dato de junio de 2011 y un ratio del 9,1%. La generación orgánica de capital en el trimestre, neta del impacto por la evolución de las divisas y otros efectos, ha sido de 15 puntos básicos.

El ratio **Tier I**, 9,8%, aumenta respecto al cierre de junio en 6 puntos básicos. En cuanto a las participaciones preferentes, se sitúan en niveles similares a los del trimestre anterior, 5.157 millones de euros, con una proporción sobre los recursos propios básicos del 16,0%.

El resto de recursos computables, **Tier II**, que incluyen la financiación subordinada, el exceso de provisiones genéricas, las plusvalías latentes computables y la deducción por las participaciones en entidades financieras y de

seguros, totalizan 9.067 millones de euros. Esto supone una reducción del 7,6% en el trimestre debido a la inversión en CNCB y al descenso de las plusvalías latentes.

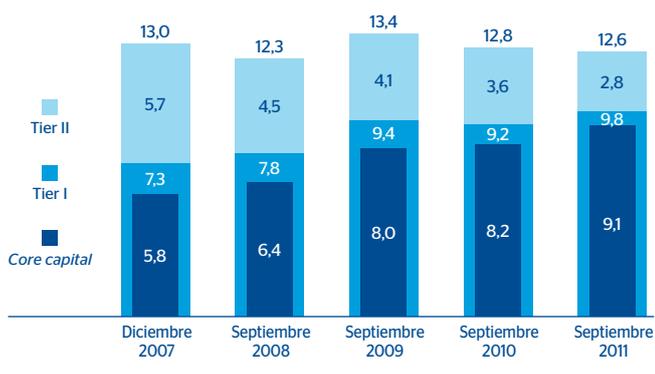
En resumen, el ratio **BIS** a 30 de septiembre de 2011 es del 12,6%, experimentando una clara evolución positiva en cuanto a la calidad de su composición desde el inicio de la crisis.

Ratings

Durante el mes de octubre han tenido lugar varias acciones sobre el *rating* en Europa. En España, la agencia Fitch ha rebajado el *rating* soberano (Reino de España) en dos escalones, desde AA a AA- con perspectiva negativa, lo que ha derivado en acciones sobre la banca española. En concreto, la calificación de BBVA ha pasado a A+ desde AA-. Asimismo, Standard & Poor's rebajó de manera generalizada los *ratings* de la banca española. En concreto, el de BBVA ha quedado en AA-, desde AA, con perspectiva negativa, rebajando casi consecutivamente la calificación soberana al mismo nivel que la de BBVA. Por último, en línea con las otras dos agencias, Moodys finalizó en octubre la revisión del *rating* soberano de España, lo que se ha traducido en una rebaja de dos escalones del mismo hasta A1 (perspectiva negativa). Esta acción también ha tenido una consecuencia directa en las calificaciones de los bancos españoles. Concretamente, el *rating* de BBVA fue rebajado en un escalón hasta Aa3 (perspectiva negativa) quedando fijado, por tanto, un *notch* por encima del *rating* soberano.

Base de capital: Ratio BIS II

(Porcentaje)



Ratings

	Largo	Corto	Fortaleza financiera	Perspectiva
Moody's	Aa3	P-1	B-	Negativa
Fitch	A+	F-1+	B	Negativa
Standard & Poor's	AA-	A-1+	-	Negativa

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

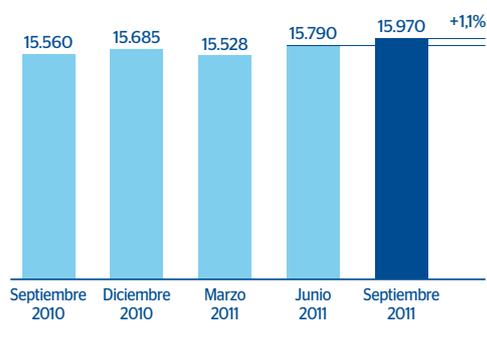
El **tercer trimestre de 2011** vuelve a caracterizarse por la estabilidad en los principales indicadores de calidad crediticia con respecto al cierre de 2010. Así la tasa de mora cierra en el 4,1%, la cobertura en el 60% y la prima de riesgo del trimestre se sitúa en el 1,01%.

A 30 de septiembre de 2011, el volumen de **riesgos totales** con clientes (incluyendo los riesgos de firma) es de 390.723 millones de euros, muy similar a la cifra del trimestre anterior (391.380 millones). Esta evolución plana se explica, por un lado, por las depreciaciones de las principales divisas respecto al euro (a tipos de cambio constantes, la inversión disminuye un 0,1% en el trimestre) y, por otro, por el proceso de desapalancamiento que se viene observando en España. En los próximos meses, es posible que dicha tendencia se acentúe, si bien se estima que BBVA lo acusará en menor medida que la media del sistema.

Por su parte, los **riesgos dudosos** se mantienen estables desde diciembre de 2009 y totalizan 15.970 millones de euros. En cuanto a los movimientos de dudosos del trimestre, las entradas disminuyen respecto al trimestre

Riesgos dudosos

(Millones de euros)



Riesgo de crédito ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	30-09-11	30-06-11	31-03-11	31-12-10	30-09-10
Riesgos dudosos	15.970	15.790	15.528	15.685	15.560
Riesgos totales	390.723	391.380	383.043	384.069	376.421
Fondos de cobertura	9.503	9.576	9.490	9.655	9.641
De carácter específico	6.584	6.485	6.516	6.823	6.552
De carácter genérico y riesgo-país	2.919	3.090	2.974	2.832	3.089
Tasa de mora (%)	4,1	4,0	4,1	4,1	4,1
Tasa de cobertura (%)	60	61	61	62	62

(1) Incluidos riesgos de firma.

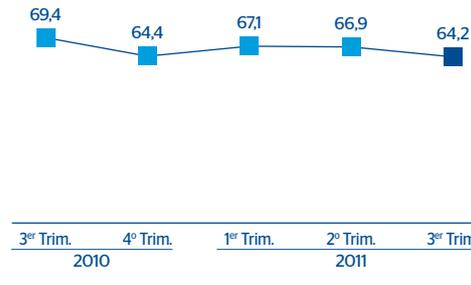
Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	3er Trim. 11	2º Trim. 11	1er Trim. 11	4º Trim. 10	3er Trim. 10
Saldo inicial	15.790	15.528	15.685	15.560	16.137
Entradas	2.918	3.713	2.804	3.852	3.051
Recuperaciones	(1.874)	(2.484)	(1.882)	(2.479)	(2.116)
Entrada neta	1.044	1.229	922	1.373	935
Pases a fallidos	(876)	(939)	(1.140)	(1.269)	(1.119)
Diferencias de cambio y otros	12	(28)	61	21	(393)
Saldo al final de período	15.970	15.790	15.528	15.685	15.560
Pro memoria:					
Créditos dudosos	15.689	15.515	15.210	15.361	15.218
Riesgos de firma dudosos	281	275	319	324	342

anterior, así como las recuperaciones, aunque esto último se debe principalmente a la estacionalidad de este período, sobre todo en España por las vacaciones de verano. Aun así, el ratio de recuperaciones sobre entradas en mora sigue manteniendo un buen nivel, al suponer el 64,2%.

Recuperaciones sobre entradas en mora (Porcentaje)



Con ello, la **tasa de mora** del Grupo se sitúa en el 4,1%, manteniéndose en un rango estable con respecto a los últimos trimestres. Por áreas de negocio, la tasa de mora se incrementa ligeramente en España, México y Eurasia. Esta evolución en España se debe a la disminución de la inversión antes comentada, ya que el saldo de dudosos a 30-9-2011 permanece estable en comparación con el existente a 30-6-2011. Estados Unidos mantiene la tendencia a la baja en tasa de mora y América del Sur cierra otro trimestre con una mejora de 9 puntos básicos frente al dato de junio de 2011.

Los **fondos de cobertura** para los riesgos con clientes totalizan 9.503 millones de euros, importe similar al del segundo trimestre del año. De este total, las provisiones genéricas suman 2.886 millones y suponen un 30,4%.

Por último, la **tasa de cobertura** de los riesgos dudosos se sitúa en el 60%, similar a la del trimestre previo. Por áreas de negocio, en España se sitúa en el 42% (43% a final del trimestre anterior), en Estados Unidos aumenta hasta el 69% (67% a cierre de junio) y en América del Sur se incrementa hasta el 140% (138% a 30-6-2011).

Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



Por su parte, en Eurasia desciende hasta el 118% (144% a final de junio) y en México hasta el 128% (134% a final del trimestre previo). Adicionalmente, hay que considerar que el 58,9% de los riesgos tiene garantías reales asociadas.

Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER), en términos atribuidos, se sitúa, a cierre de septiembre de 2011, en 28.946 millones de euros, un 7,2% superior al dato de junio de 2011. Este incremento es debido a la recalibración de los modelos de riesgo de crédito en España que se ha efectuado en el mes de agosto.

La mayor parte de esta cifra (64,3%), como corresponde al perfil de BBVA, procede del riesgo de crédito de las carteras originadas por las redes del Grupo a partir de su base de clientela.

El riesgo de mercado (1,8%) sigue siendo el de menor relevancia, dada la naturaleza del negocio y la política de BBVA, con apenas posiciones propias, y se mantiene respecto al trimestre previo. Por su parte, el riesgo de participaciones (10,1%), que se refiere básicamente a la cartera de Participaciones Industriales y Financieras y a la participación en el grupo CNCB, también se sitúa en niveles similares a los de cierre del trimestre anterior. Por lo que respecta al riesgo estructural de balance, originado tanto por la gestión del riesgo estructural de tipo de interés como por la de tipo de cambio, representa un 7,7%. Por último, el riesgo operacional representa un 6,9% del total del CER.

La acción BBVA

Durante el tercer trimestre de 2011, se ha producido un nuevo tensionamiento en los mercados tanto de renta fija como de renta variable, debido fundamentalmente a la intensificación de la crisis de deuda soberana y al empeoramiento de las expectativas de crecimiento económico no sólo en Europa, sino también a nivel global. Lo anterior ha provocado una aversión al riesgo, principalmente focalizada en la zona euro, y un importante retroceso en los principales **índices bursátiles**. El Ibex 35 descendió un 17,5%, en línea con el Stoxx 50 que perdió un 15,7%. El mercado estadounidense mostró un comportamiento similar y su índice S&P 500 cedió un 14,3%.

El **sector bancario europeo** se ha visto afectado tanto por la percepción de riesgo soberano como por las tensiones de financiación debido a la incertidumbre en cuanto al alcance y posible solución de la crisis en Europa. En este contexto, las entidades con menores exposiciones a deuda de los países periféricos y con una mejor gestión de su liquidez y balance han mostrado un mejor comportamiento bursátil. Como indicador de referencia del sector en el mercado bursátil, el índice de bancos europeos, el Stoxx Banks, registró un retroceso del 27,9%.

Los **resultados de BBVA** en el segundo trimestre del 2011 superaron las estimaciones del consenso y fueron acogidos favorablemente. Los analistas valoraron los factores diferenciales de BBVA, principalmente en cuanto a calidad crediticia, potencial de los negocios internacionales y solidez de capital. También siguen apreciando la fortaleza de los resultados obtenidos en México y en América del Sur. Por otro lado, se ha valorado positivamente tanto la mejora de los márgenes en la franquicia de Estados Unidos como la estabilidad y mejor evolución de

los ratios de mora en España que presenta BBVA frente a los competidores domésticos.

La **acción BBVA** retrocedió un 23,6% en el trimestre, cerrando a 6,18 euros por acción y con una capitalización bursátil de 29.817 millones de euros. Esto supone un multiplicador precio / Valor contable de 0,7 veces, un PER (calculado sobre la mediana de beneficio estimado para 2011 por el consenso de analistas de Bloomberg) de 6,5 veces y una rentabilidad por dividendo (también calculada a partir de la mediana de dividendos por acción estimados por los analistas para 2011 frente al precio de cotización del 30 de septiembre) del 6,8%. El retroceso experimentado por BBVA fue superior al registrado por el Ibex, pero inferior al alcanzado por el sector tanto en Europa (Stoxx Banks: -27,9%) como en la zona euro (Euro Stoxx Banks -34,3%). En el contexto actual de debilidad macroeconómica y dificultad de acceso a la financiación, el mercado ha valorado el perfil de resultados de BBVA, su diversificación vía emergentes y la ventaja de un modelo de negocio *retail* centrado en el cliente.

El **volumen** medio diario de títulos negociados durante el tercer trimestre del ejercicio se situó en 70 millones y el importe medio diario en 475 millones de euros.

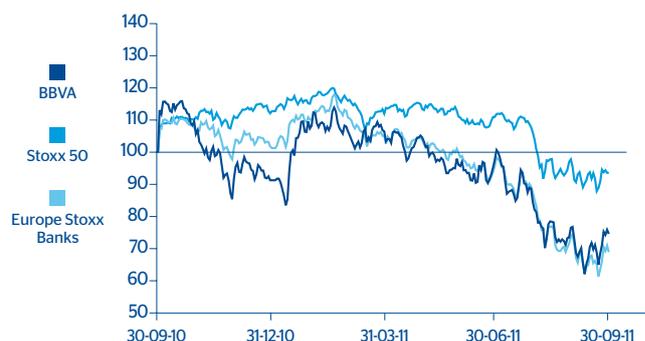
En cuanto a la **remuneración al accionista**, el 15 de septiembre se anuncia la distribución de un importe de 0,10 euros por acción (+11,0% frente al pago del dividendo equivalente del ejercicio anterior) como parte del sistema de retribución flexible denominado "dividendo opción" acordado en la Junta General de Accionistas de 11-3-2011. Este programa ofrece a los accionistas la posibilidad de percibir el importe equivalente a uno de los tradicionales dividendos a cuenta del año 2011 en acciones liberadas de BBVA o, a su elección, en efectivo. El porcentaje de accionistas que han optado por recibir acciones liberadas de BBVA ha sido de más del 91%, lo que confirma, una vez más, la excelente acogida de este nuevo sistema retributivo.

La acción BBVA y ratios bursátiles

	30-09-11	30-06-11
Número de accionistas	981.348	921.650
Número de acciones en circulación	4.824.793.497	4.551.602.570
Contratación media diaria del trimestre (número de acciones)	69.688.609	47.764.365
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	475	387
Cotización máxima del trimestre (euros)	8,38	8,95
Cotización mínima del trimestre (euros)	5,03	7,34
Cotización última del trimestre (euros)	6,18	8,09
Valor contable por acción (euros)	8,61	8,50
Capitalización bursátil (millones de euros)	29.817	36.822
Precio/Valor contable (veces)	0,7	1,0
PER (Precio/beneficio; veces)	6,5	7,7
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %)	6,8	5,2

Índice de cotización bursátil

(30-09-10=100)



Responsabilidad corporativa

En BBVA nos preocupa, no solo cómo gastamos el dinero que ganamos sino, sobre todo, cómo lo ganamos. Por eso trabajamos para integrar la responsabilidad corporativa (RC) en toda la cadena de valor, desde el diseño del producto, su publicidad y comercialización, hasta la gestión de sus riesgos. De este modo, BBVA vuelve a encontrarse entre las empresas líderes mundiales en materia de sostenibilidad y repite su posición en el índice *Dow Jones Sustainability Index* (DJSI). Por otro lado, BBVA se ha convertido en un referente a nivel europeo en materia de comunicación de la RC, al ser premiado en los *Digital Communication Awards 2011* por su estrategia de comunicación basada en la conversación directa, transparente, sencilla y permanente con todos los grupos de interés. Además, durante este período se han publicado los informes de RC 2010 de BBVA Compass y BBVA Chile. A continuación se resumen las acciones más destacadas durante el trimestre en materia de RC:

Educación financiera

BBVA Bancomer ha incorporado a su programa de educación financiera "Adelante con tu futuro" un taller de finanzas personales sobre seguros de vida, para ofrecer a la población conocimientos y habilidades respecto a la mejor elección y administración de un seguro de vida. BBVA Compass ha iniciado, asimismo, la temporada 2011 de "Crédito Inteligente" durante la cual los empleados ofrecen su tiempo voluntariamente para ir a colegios en las comunidades donde trabajan y compartir con los jóvenes información relevante sobre el manejo responsable del crédito.

Banca responsable

Recursos humanos. La revista *Actualidad Económica* ha elegido a BBVA como "la mejor empresa para trabajar". Este galardón supone un reconocimiento al esfuerzo y compromiso del Grupo con las cerca de 110.000 personas que forman el equipo BBVA. Criterios como la gestión del talento, la política de retribución y de compensación, el ambiente laboral, la formación y la opinión de los empleados han sido determinantes para concluir que este Grupo es el mejor para trabajar. BBVA Chile ha sido, asimismo, galardonado por segundo año consecutivo como una de las empresas socialmente más responsables del país, según el Ranking Nacional de Responsabilidad Social Empresarial 2011, elaborado por la Fundación Prohumana y la revista *Qué Pasa*. Además, BBVA ha llegado a un acuerdo con la representación sindical para regular y mejorar las condiciones de implantación de teletrabajo en España.

Medio ambiente. BBVA ha reforzado su compromiso y estrategia en temas de cambio climático, tal y como se desprende de la última edición del informe *Global 500 Report 2011*, publicado por *Carbon Disclosure Project* (CDP). De este modo, el Grupo ha mejorado 10 puntos su valoración en este análisis, que evalúa la estrategia y gestión de las 500 empresas mayores por capitalización bursátil en materia de cambio climático.

Orientación al cliente. BBVA Bancomer, en colaboración con la Nacional Financiera, ha lanzado la tarjeta Micronegocios diseñada para cubrir las necesidades de financiación de los microempresarios y apoyar así al sector productivo del país.

Compromiso con la sociedad

Francisco González hizo entrega del III Premio INTEGRA de BBVA a la entidad vizcaína Lantegi Batuak, que lleva más de 25 años generando oportunidades laborales innovadoras y de calidad para personas con discapacidad. El Premio INTEGRA de BBVA está dotado con 200.000 euros y su objetivo es impulsar la excelencia e innovación en la integración laboral de las personas con discapacidad, así como fomentar la igualdad de oportunidades y mejorar la calidad de vida de este colectivo. Además, BBVA España y Fundosa, división empresarial de la Fundación ONCE, han firmado un acuerdo financiero por el que el Banco pone a disposición de esta organización 10 millones de euros con el objetivo de fomentar el desarrollo de los Centros Especiales de Empleo (CEE) y promover la contratación de personas con discapacidad.

BBVA en los índices de sostenibilidad

La ponderación de BBVA en los principales índices de sostenibilidad, al fin de este trimestre, ha sido la siguiente:

Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)	
	DJSI World	0,52
	DJSI Europe	1,18
	DJSI Eurozone	2,48
	ASPI Eurozone Index	2,13
	Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	1,47
	Ethibel Sustainability Index Excellence Global	0,85
	MSCI World ESG Index	0,36
	MSCI World ex USA ESG Index	0,69
	MSCI Europe ESG Index	1,24
	MSCI EAFE ESG Index	0,78
	FTSE4Good Global	0,35
	FTSE4Good Global 100	0,58
	FTSE4Good Europe	0,81
	FTSE4Good Europe 50	1,31

Más información y contacto en www.bancaparatodos.com

Áreas de negocio

En este apartado se presentan y analizan los **datos** más relevantes sobre la actividad y los resultados de las diferentes áreas de negocio del Grupo, así como de las principales unidades que las integran, y de las Actividades Corporativas. En concreto, se muestra la cuenta de resultados, el balance y los principales ratios: eficiencia, tasa de mora, tasa de cobertura y prima de riesgo.

Tras la adquisición del 24,9% del banco turco Garanti y su incorporación, desde marzo de 2011, a los estados financieros del Grupo, BBVA comienza a tener una presencia relevante, tanto en términos de balance como de resultados, en Europa y Asia. Además, desde el inicio de la crisis se ha puesto de manifiesto la importancia de la ubicación geográfica de los negocios para una adecuada percepción de los riesgos y una mejor estimación de las capacidades de crecimiento futuras. Por último, las novedades normativas apuntan a una gestión local de los riesgos estructurales que evite el posible contagio entre sistemas financieros. Por estos motivos se han reagrupado los negocios, que en 2010 estaban incluidos en España y Portugal y en WB&AM, en las siguientes áreas:

- **España:** que incorpora los negocios de BBVA, en todos sus segmentos, en el país.
- **Eurasia:** que abarca toda la actividad llevada a cabo por BBVA en el resto de Europa y en Asia, incluyendo la mencionada participación del Grupo en Garanti.

De esta forma se da respuesta a la mayor demanda de información de tipo geográfico requerida por los diferentes usuarios, incluyendo los reguladores.

Adicionalmente, cabe resaltar que durante el año 2010 las condiciones de liquidez de los mercados financieros han encarecido el acceso a la financiación de las entidades de crédito españolas. BBVA no ha sido una excepción a este encarecimiento y, por ende, desde enero de 2011, y con efectos retroactivos para los datos de 2010, se ha modificado al alza la prima de liquidez que se imputa a las áreas de negocio a través del sistema de tasas internas de referencia. La finalidad perseguida es la adaptación a esta nueva realidad de los mercados financieros.

Por lo que respecta a las **áreas de negocio** y su composición, las mismas quedan configuradas como sigue:

- **España,** que incluye: Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de pymes, empresas y corporaciones, instituciones y promotores en el país; Corporate and Investment Banking (C&IB), que incluye la actividad realizada con grandes corporaciones y grupos multinacionales; Global Markets (GM) con el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito geográfico; y otras unidades,

entre las que destacan BBVA Seguros y Asset Management (con la gestión de fondos de inversión y de pensiones en España).

- **Eurasia,** que incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, y que en 2010 se reportaba bien en España y Portugal (BBVA Portugal, Consumer Finance Italia y Portugal y los negocios minoristas de las sucursales en París, Londres y Bruselas), bien en WB&AM (Clientes Globales y Banca de Inversión, Mercados, CNCB y CIFH). Adicionalmente, incluye la información de Garanti.
- **México:** que continúa incluyendo los negocios bancarios y de pensiones y seguros en este país.
- **Estados Unidos:** con los negocios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos y en el estado asociado de Puerto Rico.
- **América del Sur:** que sigue incorporando los negocios bancarios y de pensiones y seguros en América del Sur.

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

Por último, el agregado de **Actividades Corporativas** contiene todo aquello no imputado a las áreas de negocio. Básicamente aglutina los costes de las unidades centrales con una función corporativa, determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo. También incorpora la unidad de Gestión Financiera, que desarrolla funciones de gestión del Grupo en su conjunto, básicamente la gestión de las posiciones estructurales de tipo de interés del balance en euros y de tipo de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios, situándose la gestión de los riesgos estructurales de tipo de interés de monedas diferentes al euro en las áreas correspondientes. Incluye asimismo la unidad de Participaciones Industriales y Financieras y los negocios inmobiliarios no internacionales del Grupo.

Adicionalmente a este desglose, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios globales (WB&AM) desarrollados por el Grupo BBVA. Por las características de los clientes a los que atiende y la homogeneidad de los productos y sus riesgos, se considera un agregado relevante para una mejor comprensión del Grupo BBVA.

Cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las unidades de América, además de las tasas de variación interanual a **tipos de cambio** corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

Para la elaboración de la **información por áreas** se parte de las unidades de mínimo nivel, registrándose la totalidad de los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Estas

unidades de mínimo nivel se agregan de acuerdo con la estructura establecida por el Grupo para configurar unidades de ámbito superior y finalmente las propias áreas de negocio. Del mismo modo, todas las sociedades jurídicas que componen el Grupo se asignan también a las distintas unidades en función de la geografía en la que desarrollan su actividad.

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 escalas: capital estricto, que determina la dotación de capital y que sirve de referencia para determinar la rentabilidad de cada negocio; y capital total, que determina la dotación adicional en términos de participaciones preferentes y deuda subordinada. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros. Estos cálculos están realizados utilizando modelos internos que se han definido siguiendo las pautas y requisitos establecidos en el acuerdo de capital de Basilea II, prevaleciendo los criterios económicos sobre los normativos.

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

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

Beneficio económico recurrente por áreas de negocio (Enero-Septiembre 2011. Millones de euros)

	Beneficio atribuido económico	Beneficio económico añadido (BEA)
España	1.339	571
Eurasia	654	265
México	1.316	955
América del Sur	577	323
Estados Unidos	222	12
Actividades Corporativas	(553)	(549)
Total Grupo	3.555	1.576

Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio y presencia en emergentes y desarrollados (Millones de euros)

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Actividades Corporativas	Geografías	
		España	Eurasia	México	América del Sur	Estados Unidos		Emergentes ⁽¹⁾	Desarrollados
Enero-Septiembre 11									
Margen de intereses	9676	3.308	516	2.874	2.255	1.182	(460)	5.398	4.738
Margen bruto	15.052	4.900	1.319	4.208	3.214	1.711	(300)	8.228	7.124
Margen neto	7.753	2.806	887	2.686	1.751	613	(991)	5.001	3.742
Beneficio antes de impuestos	4.145	1.633	837	1.722	1.385	305	(1.737)	3.620	2.262
Beneficio atribuido	3.143	1.162	705	1.275	754	218	(970)	2.508	1.605
Enero-Septiembre 10									
Margen de intereses	10.182	3.734	247	2.748	1.843	1.384	226	4.614	5.343
Margen bruto	15.964	5.461	743	4.126	2.814	1.963	857	7.205	7.901
Margen neto	9.322	3.389	528	2.717	1.599	828	260	4.540	4.522
Beneficio antes de impuestos	5.260	2.653	495	1.716	1.277	308	(1.188)	3.211	3.236
Beneficio atribuido	3.668	1.881	418	1.254	698	223	(808)	2.172	2.304

(1) México, América del Sur, Turquía y Asia.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	España		
	Enero-Sep. 11	Δ%	Enero-Sep. 10
Margen de intereses	3.308	(11,4)	3.734
Comisiones	1.135	(10,8)	1.273
Resultados de operaciones financieras	91	(4,6)	95
Otros ingresos netos	365	1,9	358
Margen bruto	4.900	(10,3)	5.461
Gastos de explotación	(2.093)	1,0	(2.072)
Gastos de personal	(1.274)	1,2	(1.259)
Otros gastos generales de administración	(745)	0,6	(741)
Amortizaciones	(74)	2,5	(72)
Margen neto	2.806	(17,2)	3.389
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.246)	36,1	(916)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	73	(59,3)	179
Beneficio antes de impuestos	1.633	(38,4)	2.653
Impuesto sobre beneficios	(472)	(38,8)	(770)
Beneficio después de impuestos	1.162	(38,3)	1.883
Resultado atribuido a la minoría	-	n.s.	(2)
Beneficio atribuido al Grupo	1.162	(38,2)	1.881

Balances

(Millones de euros)

	España		
	30-09-11	Δ%	30-09-10
Caja y depósitos en bancos centrales	9.142	74,2	5.249
Cartera de títulos	73.128	5,6	69.232
Inversiones crediticias	222.449	(2,1)	227.204
Crédito a la clientela neto	207.980	(2,2)	212.693
Depósitos en entidades de crédito y otros	14.469	(0,3)	14.512
Activo material	932	(4,8)	979
Otros activos	3.310	12,8	2.933
Total activo/Pasivo	308.960	3,4	305.597
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	37.664	14,0	33.047
Depósitos de la clientela	120.530	7,1	112.564
Débitos representados por valores negociables	-	n.s.	1
Pasivos subordinados	5.880	2,7	5.727
Posiciones inter-áreas pasivo	71.376	(13,6)	82.645
Cartera de negociación	45.442	3,4	43.929
Otros pasivos	17.626	1,7	17.336
Dotación de capital económico	10.443	0,9	10.349

Principales ratios

(Porcentaje)

	España		
	30-09-11	30-06-11	30-09-10
Ratio de eficiencia	42,7	40,7	37,9
Tasa de mora	4,9	4,7	4,8
Tasa de cobertura	42	43	47
Prima de riesgo	0,77	0,79	0,40

El área de España incorpora los negocios bancarios y no bancarios de BBVA, en todos los segmentos que gestiona, en el país.

En el **tercer trimestre de 2011**, la actividad comercial de las entidades de crédito españolas se ha desarrollado en el marco del avance en el proceso de reestructuración del sector, del progresivo desapalancamiento crediticio, de las crecientes dificultades en los mercados internacionales de financiación mayorista, con un moderado crecimiento económico y una evolución negativa de los mercados financieros. Por lo que se refiere a los avances realizados en la reestructuración del sector, cabe destacar varias acciones: las salidas a bolsa de Bankia, CaixaBank y Banca Cívica, el anuncio de fusiones entre bancos de tamaño mediano (como Popular y Pastor), las recientes intervenciones de algunas cajas de ahorro, la mayor reducción de oficinas efectuada por el sector después de iniciada la crisis (-1.768 en el primer semestre, último dato conocido) y la tendencia a la normalización de los precios de activo y pasivo del sistema. En este entorno, las entidades bien posicionadas van a tener oportunidades.

En tal coyuntura de progresivo desapalancamiento, necesario y positivo para la economía española, el crédito a hogares y empresas ha registrado un descenso interanual del 3,5%, según datos de agosto (últimos disponibles). Por una parte, los particulares han continuado reduciendo su gasto en consumo y la facturación para compra de vivienda ha descendido en un 46% en el mismo horizonte temporal (cifras también de agosto), mientras que las empresas han rebajado progresivamente su elevado apalancamiento crediticio. Como consecuencia de ello, el *stock* de crédito en los balances de las redes comerciales se ha reducido en 56.100 millones de euros desde principios de año. Desde el punto de vista de precios, las nuevas operaciones se han repreciado en 75 puntos básicos en el mismo período, debido al encarecimiento del mercado interbancario. Simultáneamente, la captación de depósitos y otros recursos de balance ha aumentado en 12.264

Claves de España en el tercer trimestre

- Mejora de cuotas y diferenciales.
- Estabilización del margen de intereses.
- Evolución plana de los gastos.
- Contención de los indicadores de riesgos.

millones de euros desde septiembre de 2010, lo que ha supuesto reducir la dependencia de los mercados mayoristas en los últimos doce meses. La oferta de remuneración de los productos de pasivo ha conllevado una elevada renovación de los productos más conservadores, en mejores condiciones que en el último ejercicio, lo que ha implicado a un incremento del diferencial de la clientela en el sector.

BBVA ha afianzado su posición de liderazgo en los segmentos de hogares y empresas, tanto en financiación como en recursos y, simultáneamente, ha incrementado la rentabilidad, medida en margen de intereses sobre ATM, desde el mínimo del cuarto trimestre de 2010. Esto se debe, en gran parte, al aumento de cuota de mercado en los productos con mayor vinculación, a la adaptación de la oferta comercial a las necesidades específicas de cada cliente y al adecuado control de los riesgos.

A 30-9-2011, el **crédito bruto a la clientela** del área, 212.639 millones de euros, registra un descenso del 2,4% interanual, pero su rendimiento se incrementa en 46 puntos básicos desde el cuarto trimestre de 2010.

Por lo que respecta a los **recursos de clientes** gestionados (depósitos, fondos de inversión y de pensiones), 150.182 millones de euros, BBVA, consigue en el tercer trimestre una significativa ganancia de cuota de mercado en pasivos transaccionales de hogares y empresas hasta el 9,6% (+16 puntos básicos, según último dato disponible a agosto). Además, el área mejora su posicionamiento en depósitos a plazo y fondos de inversión en 76 puntos básicos desde principios de año. Más del 73% de los recursos corresponden a clientes particulares, que han incrementado su vinculación con la Entidad.

En **recursos fuera de balance**, el Grupo mantiene su cuota de mercado en fondos de inversión en el 16,8% (según datos de septiembre), con un patrimonio gestionado en España de 20.220 millones de euros. El descenso del 3,6% en el

tercer trimestre se explica por el deterioro del valor de los activos gestionados debido a la convulsa situación de los mercados. Cabe resaltar que, según los últimos datos de agosto de 2011, el efecto de esta disminución en BBVA es muy inferior al resto del sistema, dado el perfil más conservador de sus fondos de inversión. Por último, los fondos de pensiones gestionados por BBVA en España se sitúan en los 16.741 millones de euros, muy en línea con la cifra de cierre del trimestre previo, lo que le permite mantener su posición como primera gestora de fondos de pensiones en España, con una cuota del 18,3% (dato a junio, último disponible).

Por lo que respecta a la evolución de los **resultados** del área en los nueve primeros meses de 2011, lo más relevante se resume a continuación.

BBVA tiende a estabilizar el margen de intereses trimestral en el entorno de los 1.100 millones de euros, en un trimestre de crecientes costes de financiación y de menor contribución de los negocios globales influidos, por una parte, por la situación convulsa de los mercados financieros que ha llevado a una pérdida de valor de los activos y, por otra parte, por una menor actividad. La resistencia del margen ha sido consecuencia de la repreciaación del crédito, de la mayor captación de recursos transaccionales de menor coste y del elevado porcentaje de renovación de las imposiciones a plazo realizadas hace un año a unos tipos sensiblemente inferiores. En el acumulado, totaliza 3.308 millones. Por su parte, las comisiones del trimestre, 336 millones, han sido inferiores a la media observada en el año por varias razones: la estacionalidad de los meses de verano, el impacto negativo de los mercados en las ligadas a los fondos de inversión, el menor volumen de operaciones de fusiones y adquisiciones en el segmento de empresas y por las rebajas asociadas a la mayor vinculación de la clientela. El buen comportamiento de la actividad

de seguros no compensa la adversa evolución de los ROF en el trimestre debida a la coyuntura del período, la baja actividad en Wholesale Banking y la caída de los precios de los activos. En definitiva, la resistencia del margen de intereses y la positiva trayectoria de la actividad de seguros, junto con la adversa evolución del resto de ingresos, determinan un **margen bruto** acumulado de 4.900 millones de euros.

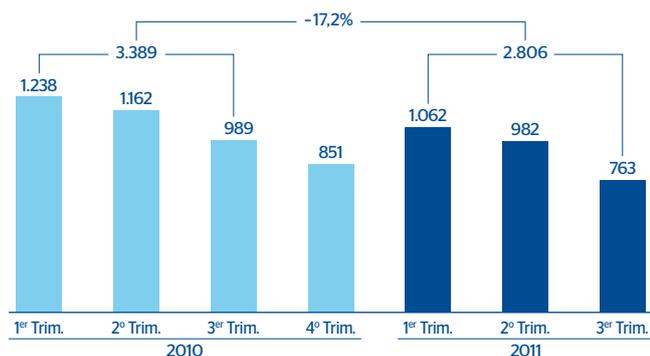
Los gastos de explotación del área siguen contenidos. A septiembre totalizan 2.093 millones, lo que representa un incremento interanual del 1,0%, inferior a la tasa de inflación (3,1%). En consecuencia, el **margen neto** se sitúa en los 2.806 millones de euros (3.389 en los nueve primeros meses de 2010).

En cuanto a los principales indicadores de **calidad del riesgo**, existe un ligero incremento de la tasa de mora hasta el 4,9% (4,7% a 30-6-2011) que se explica, fundamentalmente, por la disminución de la inversión antes comentada, ya que el saldo de dudosos a 30-9-2011 permanece estable en comparación con el existente a 30-6-2011. Lo anterior compara con una tasa de mora del mercado que se desliza al alza y que, según últimos datos disponibles a agosto, se eleva hasta el 7,2%. Por su parte, la cobertura permanece en niveles similares a los de junio de 2011, un 42% (43% a 30-6-2011). Por último, son destacables las menores entradas y la mejora del ratio de recuperaciones sobre entradas en mora, que cierra el trimestre en el 72% (64% entre abril y junio de 2011).

En resumen, resistencia de los ingresos más recurrentes gracias, entre otros elementos, a la favorable defensa de los diferenciales, al aumento de la vinculación y a las ganancias de cuota en los segmentos principales. Lo anterior, junto con el menor porcentaje de resultados no recurrentes, la contención de los gastos y la estabilidad en la calidad del riesgo sitúan el **beneficio atribuido**

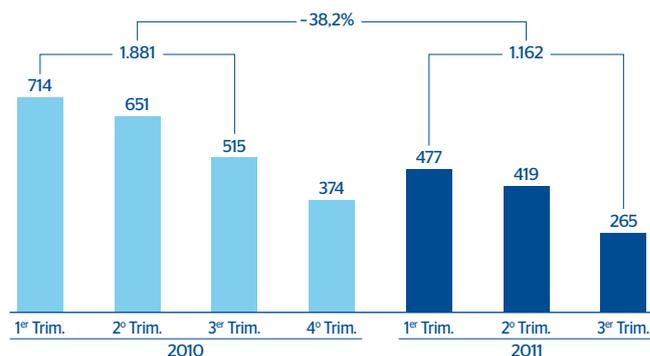
España. Margen neto

(Millones de euros)



España. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



Detalle de saldos finalidad promoción inmobiliaria

(Millones de euros)

	30-09-11	% peso	31-12-10	% peso	Variación absoluta
Con garantía hipotecaria	14.118	92,5	15.249	91,8	(1.131)
Edificios terminados	7.344	48,1	7.403	44,6	(59)
Edificios en construcción	2.794	18,3	3.531	21,3	(737)
Suelo	3.980	26,1	4.315	26,0	(335)
Sin garantía hipotecaria y otros	1.138	7,5	1.359	8,2	(221)
Total	15.256	100,0	16.608	100,0	(1.352)

Cobertura de saldos finalidad promoción inmobiliaria

(Millones de euros a 30-09-11)

	Importe riesgo	Exceso sobre garantía ⁽¹⁾	Provisiones	% cobertura sobre exceso	% cobertura sobre riesgo
Dudosos	3.676	1.482	972	66	26
Subestándar	2.348	1.048	304	29	13
Genérica			263		
Total	6.024	2.530	1.539	61	26

(1) Exceso tras garantías actualizadas y haircut adicional establecido por normativa de Banco de España.

Activos procedentes de adjudicados y compras

(Millones de euros a 30-09-11)

	Importe bruto	Provisiones	% cobertura	Importe neto
Procedentes de finalidad promoción inmobiliaria	4.300	1.407	33	2.893
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	1.306	333	25	973
Resto de activos	1.026	416	41	610
Total	6.632	2.156	33	4.476

del área en 1.162 millones (1.881 millones en mismo período de 2010).

Por lo que se refiere a la exposición crediticia en el **sector promotor** en España a 30-9-2011, sigue bajando y se sitúa en los 15.256 millones de euros, es decir, 1.352 millones de euros menos que al cierre del ejercicio 2010. De ellos, 6.024 millones corresponden a dudosos y subestándar, cifra muy similar a la de hace nueve meses (5.924 millones), pero inferior a la del trimestre previo (6.183). Además, cabe resaltar la gran estabilidad de la cobertura de dudosos, que pasa del 25%, tanto a cierre de diciembre de 2010 como de junio de 2011, al 26% a 30-9-2011. El valor de las garantías del riesgo promotor, con las tasaciones actualizadas, asciende a 21.471 millones de euros, lo que supone mantener el LTV medio del 71%, cubriendo ampliamente el valor de la cartera. Adicionalmente, se disponen de provisiones específicas y genéricas que suponen el 26% del saldo dudoso más subestándar y el 61% de la base

provisionable (exceso del valor sobre las garantías tras la aplicación de los coeficientes regulatorios que entraron en vigor con la Circular 3/2010 del Banco de España). Por otra parte, BBVA mantiene un total de 4.300 millones de euros en activos inmobiliarios a valor bruto contable, procedentes de financiaciones a empresas. Dichos inmuebles tienen una cobertura media del 33% (superior al 32% de junio de 2011 y del 31% de marzo de 2011).

Banca minorista y de empresas

En esta unidad se incluye la Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona las pymes, las empresas y las corporaciones, las instituciones y los promotores, también en el mercado doméstico; y otros negocios, entre los que destacan BBVA Seguros.

A 30-9-2011 esta unidad mantiene un volumen de **inversión crediticia** de 192.274 millones de euros, lo que supone una reducción del 2,5% con respecto al importe del 30-9-2011, en línea con el proceso de desapalancamiento crediticio que está experimentando el conjunto del mercado, pero con una reducción menor que la que registra el sector (-3,5% según últimos datos disponibles a agosto). Esto es lo que hace que BBVA conserve y afiance su posicionamiento en la financiación a hogares y empresas, con ganancias de cuota en hipotecario para adquisición de vivienda y en aquellos colectivos de empresas con menos riesgo.

- En efecto, BBVA sigue ganando cuota en **financiación hipotecaria a hogares** (+8 puntos básicos en 2011 y +17 en el último año, según último dato disponible a agosto) en un mercado en el que los importes facturados hasta agosto, 23.965 millones de euros, han retrocedido un 46% interanual. En este entorno, BBVA ha facturado 3.935 millones de euros en lo que va de año, lo que equivale a un 13,6% de las nuevas operaciones habidas en el sector, según datos de agosto. La oferta personalizada y los atributos diferenciadores de los productos hipotecarios del Banco han permitido responder a la demanda con rapidez y flexibilidad, a la vez que se ha aumentado el diferencial en 86 puntos básicos desde diciembre de 2010 hasta el cierre de agosto. Con ello, el *stock* gestionado a 30-9-2011 de hipotecas de particulares permanece muy estable y alcanza los 77.825 millones de euros (78.071 millones a 30-9-2010).
- Por lo que respecta a **consumo**, durante el tercer trimestre de 2011, destaca el significativo crecimiento del Préstamo Inmediato PIDE, que incrementa el volumen contratado en un 15,0% con respecto al tercer trimestre de 2010. Los buenos resultados de la campaña para facilitar el acceso a la financiación de las familias, iniciada en el trimestre anterior, han llevado a prorrogarla hasta finales de noviembre, además de haber ayudado a mejorar la cuota de facturación en 16 puntos básicos desde diciembre 2010. Asimismo, durante el mes de septiembre se ha lanzado una campaña, exclusivamente a través de Internet, dirigida a cubrir las necesidades de financiación en la compra de vehículos de segunda mano, aprovechando que las ventas de coches usados han crecido un 14,3% durante el primer semestre de 2011 y se espera que continúen creciendo. Con todo ello, se ha conseguido una facturación de 1.055 millones de euros en 2011 en esta rúbrica.
- BBVA continúa siendo una de las entidades más activas en la colocación de **líneas ICO**, con una facturación acumulada en el ejercicio de 1.808 millones de euros. Esto le ha llevado a mejorar la cuota hasta el 12,7% a 30-9-2011. En el trimestre se ha firmado una nueva "Línea para Entidades Locales" con el fin de dotarlas de liquidez para pagar las deudas pendientes con empresas y autónomos.
- BBVA sigue apoyando al **segmento de autónomos, comercios, economías agrarias y pequeñas empresas** para facilitarles el acceso a financiación. En el marco del "Plan Comercios" y con el objetivo de incrementar la vinculación de los clientes del Banco, se han priorizado las acciones relacionadas con los TPV como principal elemento de fidelización de los comercios. Así, a cierre de septiembre, la facturación de TPV alcanza los 3.668 millones de euros en lo que va de ejercicio, lo que supone

un incremento del 8,7% con respecto al mismo período del año anterior. Además, se siguen desarrollando esfuerzos en la captación y vinculación de nuevos colectivos, entre los que destaca los centros de enseñanza y academias o el nuevo acuerdo con la asociación de talleres oficiales de automóviles IAC Automoción.

- El saldo del crédito otorgado a **empresas, corporaciones e instituciones públicas y privadas** a cierre de septiembre se reduce un 1,7% interanual hasta los 89.192 millones de euros. Cabe destacar, sin embargo, que el rendimiento aumenta 28 puntos básicos con respecto al del trimestre anterior. En financiación de circulante, sobresalen los 11.452 millones de euros realizados en cesiones de *factoring* (nacional e internacional) y los 10.631 millones de *confirming* hasta el 31-8-2011 (datos de la Asociación Española de Factoring), que afianzan la posición de liderazgo de BBVA en ambos productos.

Por lo que respecta a los **recursos gestionados** a 30-9-2011, la implementación de una oferta comercial rentable, así como la eficaz gestión de los vencimientos de los depósitos a plazo captados en el mismo período de 2010, han permitido conseguir avances interanuales de cuota de mercado. A 31-8-2011, último dato disponible, la cuota en hogares se sitúa en el 8,4% y en empresas en el 8,9% (8,0% y 8,6% a 31-8-2010), con una mejora del diferencial de 57 puntos básicos respecto al cuarto trimestre de 2010. Totalizan 138.826 millones de euros (144.959 millones a 30-9-2010). Una vez más hay que destacar el buen comportamiento en el trimestre de los depósitos de la clientela y, por tanto, la mejora del *gap* de liquidez del área.

Sobresale la evolución positiva en la captación de pasivo **transaccional** en el segmento de particulares. Este favorable comportamiento se produce fundamentalmente gracias a las promociones lanzadas en nóminas y pensiones, que han logrado 36.461 nuevas nóminas y 19.070 pensiones en el trimestre. Con ello, la cuota de mercado se sitúa en el 9,3% en nóminas y el 9,6% en pensiones, con datos a cierre de agosto.

En depósitos a **plazo**, dentro de la estrategia de orientación al cliente, se ha mantenido la oferta de ventajas adicionales en función de la vinculación. El trimestre ha estado marcado por los importantes vencimientos de operaciones contratadas en el tercer trimestre de 2010. La adecuada gestión de dichos vencimientos ha logrado tasas de retención por encima del 80% con reducciones en el coste de las operaciones de unos 100 puntos básicos. También se ha mantenido el "Depósito BBVA UNO" como producto principal de vinculación, que acumula en el ejercicio una facturación de 1.475 millones de euros. Además, en el ámbito de la captación de nuevos clientes, se ha continuado comercializando distintas ofertas, entre las que sobresale el "Depósito BBVA 11". Con todo lo anterior, el saldo de los depósitos a plazo se ha incrementado en 9.275 millones de euros en el último año y su coste medio está 88 puntos básicos por debajo de la media del mercado (datos a agosto, últimos disponibles).

En el ámbito de **Ahorro Previsional**, continúa la buena evolución de la campaña "Ahorro Asegurado" ya iniciada en la segunda mitad del primer semestre. La facturación del tercer trimestre de 2011 asciende a 185 millones de euros, un 9% más que en el trimestre anterior. Además, las aportaciones a "Planes de

Pensiones Individuales" entre julio y septiembre de 2011 se elevan a 66 millones de euros, un 5% más que en el segundo trimestre, siendo los productos garantizados los preferidos (en torno al 70%).

Por su parte, **BBVA Banca Privada** finaliza el tercer trimestre de 2011 con unos recursos gestionados en España de 38.471 millones, un 6,4% más que en la misma fecha del año anterior y con un crecimiento de su base de clientela del 0,7%. Se mantiene como líder de mercado por importe gestionado en sociedades de inversión de capital variable (2.666 millones de euros), con una cuota del 10,5% a septiembre de 2011 y 291 sociedades.

En el negocio de **seguros**, se mantiene la positiva evolución del ahorro asegurado, destacando especialmente la línea de Previsión Colectiva, que ya es una clara referencia en este mercado, y alcanza los 340 millones en primas emitidas (+182% interanual). También se comportan favorablemente las primas en ahorro individual, 724 millones (+225%). Todo ello lleva a que el volumen de ahorro gestionado alcance la cifra de 8.655 millones, con un incremento en lo que va de 2011 del 6,3%. En cuanto a seguros de no vida, se mantiene el nivel de actividad, con primas de 181 millones (+4% interanual), destacando el crecimiento experimentado en el negocio de coches, con 7 millones de primas (+25%). En conclusión, el total de primas emitidas por BBVA Seguros en los nueve primeros meses del año alcanza los 1.462 millones de euros (+85% interanual). La compañía conserva su liderazgo en la modalidad de vida riesgo individual, con una cuota del 11,0% de las primas a cierre de junio (último dato disponible).

En resumen, la adecuada gestión de volúmenes y, sobre todo, de precios de activo y pasivo, permiten alcanzar un margen de intereses de 2.817 millones de euros. Por su parte, el **margen bruto** a 30-9-2011 totaliza 4.118 millones (4.696 millones a 30-9-2010). El mantenimiento de los gastos de explotación en prácticamente los mismos niveles de enero-septiembre de 2010 permite alcanzar un **margen neto** de 2.333 millones (2.906 millones un año antes). Tras realizar mayores dotaciones de carácter genérico, el **beneficio atribuido** se sitúa en 842 millones.

Wholesale Banking

Esta unidad gestiona el negocio llevado a cabo con grandes corporaciones y grupos multinacionales en el mercado doméstico, a través de Corporate and Investment Banking (C&IB), y la actividad realizada por Global Markets en el mismo ámbito geográfico, con sus mesas de tesorería y distribución. Se trata de una base de clientela con negocios diversificados y altos flujos de caja procedentes de otros países, a la que BBVA ofrece una completa gama de productos y servicios y el apoyo de su extensa presencia internacional.

En España, Wholesale Banking gestiona, a 30-9-2011, una **inversión crediticia** de 20.366 millones de euros y unos **recursos de clientes** de 17.637 millones. Ambas cifras presentan una gran estabilidad con respecto a los datos de la misma fecha del año anterior (20.667 y 17.443 millones, respectivamente, a 30-9-2010). Esta unidad sigue muy focalizada en aquellos clientes de mayor vinculación, rentabilidad y calidad crediticia.

Desde el punto de vista de **resultados**, lo más relevante se resume a continuación:

- Resistencia de los **ingresos recurrentes** de la unidad (margen de intereses más comisiones), que en el acumulado se sitúan en niveles muy similares a los del mismo período de 2010, 723 millones de euros.
- Negativa aportación de los **ROF** en el trimestre. La coyuntura del período, la baja actividad y la caída de los precios de los activos en general, explica este comportamiento.
- Por tanto, obtención de un **margen bruto** que se sitúa un 2,2% por encima de la cifra de enero-septiembre de 2010, 782 millones. Crecimiento interanual de los gastos del 9,4%, sustentado en el proceso inversor puesto en marcha y ya comentado en trimestres previos, lo que determina un **margen neto** de 474 millones (-1,9% interanual)
- Estabilidad en las pérdidas por deterioro de activos financieros, por lo que el **beneficio atribuido** acumulado a septiembre totaliza 320 millones (346 millones un año antes).

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Eurasia		
	Enero-Sep. 11	Δ%	Enero-Sep. 10
Margen de intereses	516	108,7	247
Comisiones	287	71,9	167
Resultados de operaciones financieras	83	(8,1)	90
Otros ingresos netos	433	81,8	238
Margen bruto	1.319	77,6	743
Gastos de explotación	(432)	101,5	(215)
Gastos de personal	(237)	81,4	(130)
Otros gastos generales de administración	(164)	129,4	(71)
Amortizaciones	(32)	151,0	(13)
Margen neto	887	67,9	528
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(67)	214,9	(21)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	17	n.s.	(12)
Beneficio antes de impuestos	837	69,1	495
Impuesto sobre beneficios	(132)	70,0	(77)
Beneficio después de impuestos	705	68,9	418
Resultado atribuido a la minoría	-	n.s.	1
Beneficio atribuido al Grupo	705	68,6	418

Balances

(Millones de euros)

	Eurasia		
	30-09-11	Δ%	30-09-10
Caja y depósitos en bancos centrales	1.908	n.s.	290
Cartera de títulos	11.110	74,5	6.367
Inversiones crediticias	38.492	46,9	26.211
Crédito a la clientela neto	34.188	44,7	23.622
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.304	66,3	2.589
Posiciones inter-áreas activo	-	n.s.	15.879
Activo material	576	61,0	358
Otros activos	1.169	190,6	402
Total activo/Pasivo	53.254	7,6	49.507
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	16.908	(13,7)	19.591
Depósitos de la clientela	22.504	(8,7)	24.657
Débitos representados por valores negociables	864	n.s.	-
Pasivos subordinados	2.010	49,4	1.345
Posiciones inter-áreas pasivo	3.146	n.s.	-
Cartera de negociación	319	(25,3)	427
Otros pasivos	2.650	151,1	1.055
Dotación de capital económico	4.854	99,6	2.432

Principales ratios

(Porcentaje)

	Eurasia		
	30-09-11	30-06-11	30-09-10
Ratio de eficiencia	32,8	31,2	28,9
Tasa de mora	1,5	1,3	0,9
Tasa de cobertura	117	143	139
Prima de riesgo	0,28	0,33	0,12

Esta área abarca la actividad llevada a cabo por BBVA en Europa, excluyendo España, y en Asia. Esto es, incluye BBVA Portugal, Consumer Finance Italia y Portugal, los negocios minoristas de las sucursales en París, Londres y Bruselas (en 2010 reportados en España y Portugal), y la actividad de WB&AM (Corporate and Investment Banking, Global Markets y CNCB) realizada en el mismo ámbito geográfico. Incorpora también la participación del Grupo en Garanti.

El **escenario económico** del área muestra una clara dualidad. Por un lado, está la situación de incertidumbre en Europa y el foco puesto durante este trimestre en la resolución de la crisis de deuda. Lo anterior está afectando al sistema financiero de la zona euro con dificultades de financiación en los mercados mayoristas. Por otro, se encuentra Turquía, país en el que la actividad mantiene un buen ritmo, aunque la inflación sigue relativamente alta. Y, por último, hay que hablar de la economía china, que continúa mostrando signos de solidez, a pesar de los efectos de la desaceleración causada por la mayor debilidad de la demanda externa.

Se trata de un área con una aportación creciente tanto en términos de resultados como de balance y que incrementa la diversificación y la capacidad

Claves de Eurasia en el tercer trimestre

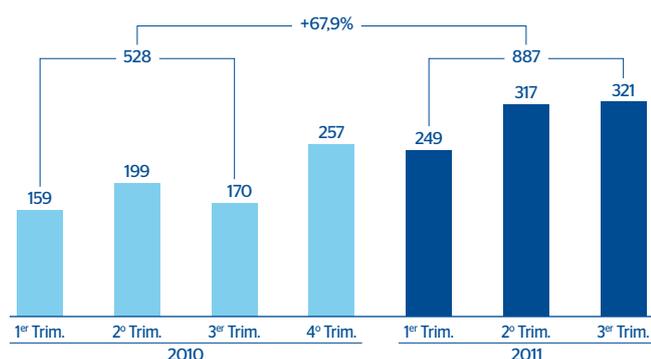
- Dinamismo de la actividad en Turquía.
- Elevado crecimiento de la aportación de Asia.
- Resistencia de los negocios globales en Europa.
- Desembolso de la ampliación de capital de CNCB.

de crecimiento del Grupo. Desde enero a septiembre de 2011, Eurasia genera 705 millones de euros de **beneficio atribuido**, es decir, un 17,2% del resultado generado por las áreas de negocio del Grupo y un 22,4% si se incluye el agregado de Actividades Corporativas.

En el **tercer trimestre de 2011** sobresale la elevada contribución de CNCB, que mantiene un significativo crecimiento de su negocio bancario, con una inversión crediticia que avanza en el primer semestre de 2011 un 7,2% frente al cierre de 2010, unos depósitos de clientes que lo hacen a una tasa del 8,2% en el mismo horizonte temporal y un beneficio atribuido semestral que aumenta un 40,6% interanual. Adicionalmente, cabe mencionar el éxito de la ampliación de capital que ha realizado CNCB durante los meses de julio y agosto de este año, a la que BBVA ha acudido con el objetivo de no diluir su participación del 15%. Dos factores han influido en que se acometa esta operación. Por una parte, su necesidad debido al gran dinamismo de la actividad bancaria y, por otra, el deseo del supervisor chino de seguir contando, en la misma proporción que antes de la ampliación, con un socio altamente solvente como es BBVA. En el resto de unidades, en general, estabilidad frente a los trimestres precedentes.

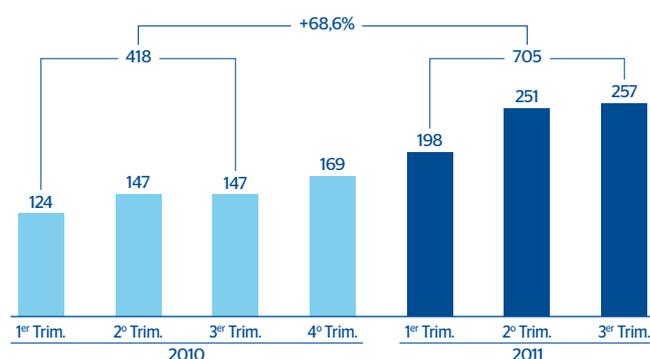
Eurasia. Margen neto

(Millones de euros)



Eurasia. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



El **crédito bruto a la clientela** a 30-9-2011 totaliza 34.960 millones de euros, es decir, una subida en el trimestre del 5,0%. Eso se explica por la positiva aportación de prácticamente todas las unidades de negocio. Por segmento, crece la inversión en los negocios globales, mientras que se mantiene estable el saldo de los negocios locales.

En cuanto a **los recursos de clientes**, descienden un 17,2% en el trimestre hasta los 22.069 millones de euros. Eso se debe, fundamentalmente, a la disminución de los saldos en Europa.

Con respecto a **Garanti**, los aspectos más destacados del tercer trimestre de 2011 se resumen a continuación:

- Aunque el Banco Central está tomando medidas para enfriar el crecimiento de la economía, continúa el sólido avance de la **actividad crediticia**. Sobresale el dinamismo de los préstamos personales.
- Favorable evolución del **diferencial de la clientela** gracias al esfuerzo de *repricing* llevado a cabo.

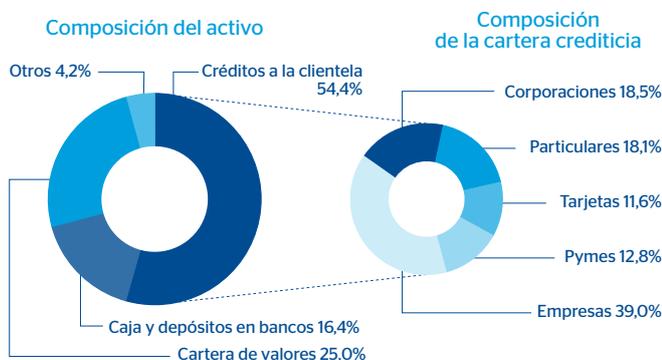
- Positivo comportamiento de los **depósitos de la clientela**, que avanzan por encima de la media del sector. Esto se debe a las exitosas campañas de captación de clientes llevadas a cabo entre los segmentos de PYMES y de particulares.
- Continúa la excelente **calidad del riesgo**, con una tasa de mora muy inferior a la del sector.

Garanti. Principales datos a junio de 2011⁽¹⁾

	30-06-11
Estados financieros (millones de euros)	
Beneficio atribuido	874
Total activo	65.620
Créditos a la clientela	34.576
Depósitos de la clientela	35.970
Ratios relevantes (%)	
Ratio de eficiencia	42,3
Tasa de mora	2,2
Información adicional	
Número de empleados	19.784
Número de oficinas	894
Número de cajeros	3.144

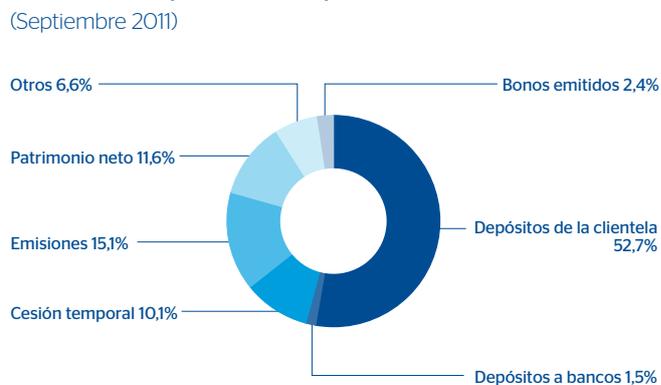
(1) Datos BRSA del Grupo.

Garanti. Composición del activo y del crédito a la clientela⁽¹⁾ (Septiembre 2011)



(1) Datos de Garanti Bank.

Garanti. Composición del pasivo⁽¹⁾ (Septiembre 2011)



(1) Datos de Garanti Bank.

México

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades:											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	Ene.-Sep. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 10	Ene.-Sep. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 10	Ene.-Sep. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 10
Margen de intereses	2.874	4,6	6,0	2.748	2.814	4,5	5,9	2.693	54	6,6	8,0	51
Comisiones	906	(0,8)	0,5	913	848	(1,4)	(0,1)	860	53	3,7	5,1	51
Resultados de operaciones financieras	264	(20,4)	(19,4)	331	204	(10,6)	(9,4)	228	60	(42,2)	(41,4)	104
Otros ingresos netos	164	23,3	24,9	133	(85)	(25,4)	(24,4)	(114)	296	16,1	17,7	255
Margen bruto	4.208	2,0	3,3	4.126	3.780	3,1	4,5	3.666	463	0,6	1,9	460
Gastos de explotación	(1.522)	8,1	9,5	(1.408)	(1.431)	10,4	11,8	(1.297)	(121)	8,3	9,7	(112)
Gastos de personal	(663)	2,6	4,0	(646)	(607)	2,5	3,8	(592)	(56)	5,0	6,4	(53)
Otros gastos generales de administración	(781)	11,5	13,0	(700)	(748)	16,1	17,6	(644)	(63)	11,6	13,0	(57)
Amortizaciones	(78)	26,1	27,7	(62)	(76)	27,0	28,6	(60)	(2)	(0,0)	1,3	(2)
Margen neto	2.686	(1,2)	0,1	2.717	2.349	(0,9)	0,4	2.369	342	(1,9)	(0,6)	349
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(915)	(4,1)	(2,8)	(953)	(915)	(4,1)	(2,8)	(953)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(50)	2,9	4,2	(48)	(47)	(2,5)	(1,3)	(49)	(3)	n.s.	n.s.	1
Beneficio antes de impuestos	1.722	0,3	1,7	1.716	1.387	1,4	2,8	1.367	340	(2,8)	(1,5)	349
Impuesto sobre beneficios	(445)	(2,9)	(1,6)	(458)	(345)	(3,0)	(1,7)	(356)	(100)	(1,4)	(0,1)	(101)
Beneficio después de impuestos	1.277	1,5	2,9	1.257	1.041	3,0	4,3	1.011	240	(3,3)	(2,1)	248
Resultado atribuido a la minoría	(2)	(34,7)	(33,8)	(3)	-	-	-	-	(2)	(5,9)	(4,7)	(2)
Beneficio atribuido al Grupo	1.275	1,6	2,9	1.254	1.041	3,0	4,4	1.011	238	(3,3)	(2,0)	246

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Unidades:											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	30-09-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-10	30-09-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-10	30-09-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-10
Caja y depósitos en bancos centrales	5.771	1,4	10,0	5.693	5.771	1,4	10,0	5.693	-	-	-	-
Cartera de títulos	24.682	(3,0)	5,3	25.440	20.055	(3,4)	4,9	20.757	4.860	(1,7)	5,3	4.944
Inversiones crediticias	35.024	(7,7)	0,3	37.927	34.721	(7,9)	0,0	37.686	352	24,9	35,6	281
Crédito a la clientela neto	32.242	(0,7)	7,8	32.458	32.090	(0,7)	7,8	32.325	182	16,4	26,4	157
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.782	(49,1)	(44,8)	5.469	2.631	(50,9)	(46,7)	5.361	169	35,5	47,1	125
Activo material	901	9,7	19,1	821	895	9,9	19,3	814	6	(7,6)	0,4	7
Otros activos	1.654	2,8	11,6	1.610	2.700	23,2	33,7	2.193	111	(11,4)	(3,8)	125
Total activo/Pasivo	68.032	(4,8)	3,3	71.492	64.142	(4,5)	3,7	67.143	5.329	(0,5)	8,0	5.358
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.788	(19,3)	(12,4)	12.128	9.788	(19,3)	(12,4)	12.128	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	31.703	(4,4)	3,8	33.157	31.722	(4,4)	3,8	33.175	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	3.887	(5,9)	2,1	4.132	3.887	(5,9)	2,1	4.132	-	-	-	-
Pasivos subordinados	2.244	24,6	35,3	1.800	3.373	35,0	46,6	2.497	-	-	-	-
Cartera de negociación	6.153	0,7	9,3	6.110	6.153	0,7	9,3	6.110	-	-	-	-
Otros pasivos	10.376	(3,8)	4,5	10.783	5.735	(4,3)	3,9	5.995	4.972	(3,0)	5,3	5.127
Dotación de capital económico	3.883	14,8	24,7	3.381	3.485	12,3	21,9	3.104	352	52,6	65,7	231

(1) A tipo de cambio constante.

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

Pese a la desaceleración de la actividad de las economías avanzadas, las emergentes continúan aún con un patrón de crecimiento sólido hacia niveles más sostenibles. En México, los **indicadores** más relevantes (actividad industrial, empleo formal, ventas minoristas) mantienen las tendencias positivas previas, por lo que el ritmo de avance podría haber continuado en el tercer trimestre en niveles cercanos a los del trimestre anterior. Por su parte, la inflación no se presenta como una preocupación, dado el entorno doméstico de demanda contenida, que limita el poder de traspaso de costes de las empresas al consumidor. En esta situación, con la inflación en el rango objetivo de Banxico, el Banco Central podría analizar escenarios de bajada de tipos. También podría mantener la tasa de fondeo en niveles similares al actual más allá de 2012 si el escenario económico global se deteriorase.

Por lo que refiere al **tipo de cambio**, el *fixing* del peso mexicano con respecto al euro se deprecia tanto en términos interanuales (-7,9%) como intertrimestrales (-8,7%). Por tanto, el impacto de la divisa en el balance y actividad del área es negativo. En cambios medios, existe también una depreciación, aunque en este caso es menor (-1,3% interanual y -1,4% intertrimestral), por lo que el efecto de la moneda en la cuenta de resultados es ligeramente negativo. Como siempre, los comentarios realizados a continuación se refieren a tipo de cambio constante, salvo que se indique lo contrario.

Durante el tercer trimestre de 2011, México continúa mostrando una positiva evolución de los ingresos recurrentes. Así, entre enero

Claves de México en el tercer trimestre

- Dinamismo de la actividad bancaria, especialmente en la cartera minorista.
- Estabilidad en la prima de riesgo.
- BBVA Bancomer, la entidad más rentable del sector.
- Buen desempeño de la actividad en pensiones y seguros.

Principales ratios

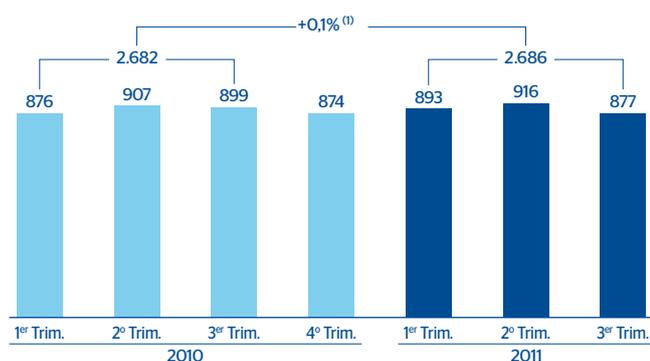
(Porcentaje)

	México		
	30-09-11	30-06-11	30-09-10
Ratio de eficiencia	36,2	35,9	34,1
Tasa de mora	3,5	3,4	3,4
Tasa de cobertura	128	134	150
Prima de riesgo	3,39	3,38	3,86

y septiembre de 2011, el margen de intereses crece a un ritmo del 6,0% interanual impulsado principalmente por los mayores volúmenes de crédito y captación de pasivo y por una positiva gestión de precios. Ello ha permitido compensar la situación de tipos de interés bajos y la menor contribución de los negocios globales. Cabe destacar que, desde el punto de vista de rentabilidad, medido sobre ATM, tanto el margen de intereses como las pérdidas por deterioro de activos financieros muestran una gran estabilidad en el último año. Por su parte, las comisiones se mantienen en el mismo nivel del año previo, ya que aquellas provenientes de la gestión de

México. Margen neto

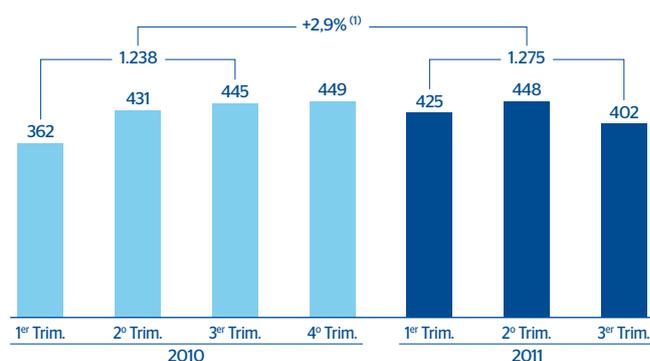
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -1,2%.

México. Beneficio atribuido

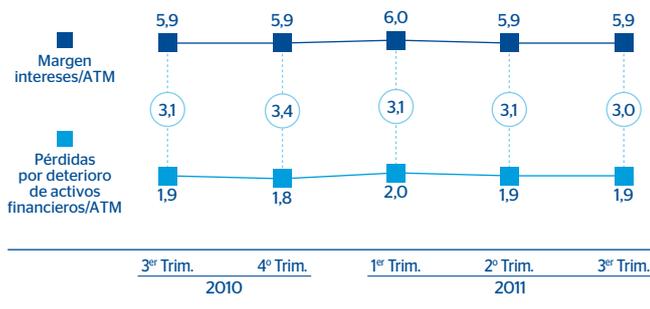
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +16%.

BBVA Bancomer. Margen de intereses/Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Porcentaje)



activos de clientes (sociedades de inversión y fondos de pensiones) han logrado compensar el comportamiento menos favorable de las comisiones bancarias afectadas por los cambios regulatorios. La ya comentada coyuntura observada en los mercados financieros, especialmente en la última parte del trimestre, ha provocado menores ingresos por intermediación, por lo que, al cierre de septiembre, los ROF se sitúan en los 264 millones de euros. La actividad de seguros sigue mostrando una positiva trayectoria, lo que explica que la rúbrica de otros ingresos netos avance a un ritmo interanual del 24,9%. En conclusión, el **margen bruto** acumulado alcanza los 4.208 millones de euros, lo que implica un crecimiento interanual del 3,3%.

Los gastos de explotación, 1.522 millones de euros, presentan un incremento del 9,5% respecto al mismo período de 2010. Cabe destacar que los gastos de personal crecen al ritmo de la inflación y que es la inversión en infraestructura y en expansión bancaria (bancaización) lo que explica dicha evolución. En este sentido, en los últimos doce meses, la red de oficinas aumenta en 14 sucursales, mientras que los cajeros automáticos suman 7.293 unidades, 735 más que hace un año. Con ello, BBVA Bancomer mantiene el liderazgo en número de oficinas y de cajeros en el país, con una cuota de mercado del 15,8% y 20,4%, respectivamente, de acuerdo con la información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) del mes de agosto de 2011. Consecuencia de la citada evolución de los ingresos y los gastos, el **margen neto** acumulado a 30-9-2011 se mantiene plano en comparación con el del mismo período del ejercicio anterior y totaliza 2.686 millones de euros.

Por su parte, el crecimiento de los volúmenes de crédito ha venido acompañado también de una adecuada gestión del riesgo, lo que ha permitido que las pérdidas por deterioro de activos financieros se mantengan prácticamente

en los mismos niveles del año anterior y que la **prima de riesgo** acumulada mejore en 47 puntos básicos en los últimos doce meses, situándose en el 3,39%. Por su parte, la tasa de mora y el ratio de cobertura cierran el mes de septiembre en el 3,5% y 128%, respectivamente.

De este modo, a 30-9-2011, el **beneficio atribuido** se sitúa en 1.275 millones de euros, destacando que BBVA Bancomer es la entidad con el nivel de rentabilidad más elevado, alcanzando un ROE del 20,2% (según criterios de contabilidad local) y superando en 6 puntos porcentuales el promedio de sus principales competidores.

Negocio bancario

Una adecuada gestión del negocio bancario se ha visto reflejada en el crecimiento de la actividad comercial. A 30-9-2011, la **inversión crediticia**, excluyendo la vivienda antigua, registra un crecimiento interanual del 8,0%. Cabe destacar que la financiación a empresas y gobierno se ha visto ralentizada por una posición de liquidez más holgada en estos segmentos, lo que ha generado mayores amortizaciones de créditos bancarios. Si se excluye este efecto, se observa que el crédito bruto a la clientela sube un 14,2% en los últimos 12 meses.

Sobresale la evolución de los préstamos al segmento minorista. La cartera de consumo, incluyendo tarjetas de crédito, muestra un avance del 23,4% interanual y alcanza los 7.296 millones de euros. Ha sido especialmente relevante el buen desempeño de la colocación de créditos de auto, personales y de nómina, que en conjunto crecen un 23,0% respecto a septiembre de 2010. Igualmente ha sido muy favorable la financiación para pequeñas empresas y micronegocios, que aumenta a una tasa interanual del 16,8%. Finalmente, los préstamos hipotecarios, excluyendo vivienda antigua, alcanzan un saldo de 7.870 millones de euros al cierre de septiembre de 2011, equivalente a un incremento del 6,4% respecto a la misma fecha del ejercicio previo. En este sentido, BBVA Bancomer mantiene su posición de liderazgo y continúa innovando, como lo demuestra el lanzamiento del producto "Hipoteca Selecta" junto con INFONAVIT (Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores) dirigido a empleados del sector privado a los que se les ofrece condiciones de financiación preferenciales.

En cuanto a los **recursos de clientes**, incluyendo depósitos bancarios, cesión temporal de activos, fondos y sociedades de inversión, registran un saldo de 52.075 millones de euros, un 13,1% más que el año anterior. Cabe resaltar que se sigue

manteniendo un *mix* rentable. Así, los depósitos a la vista, que son los de menor coste, representan el 41,8% del total y aumentan a un ritmo del 15,1% interanual. Por su parte, los depósitos a plazo muestran una subida en el mismo horizonte del 11,7%. Durante el tercer trimestre del año se ha lanzado "Meta Ahorro", un producto con un atractivo rendimiento que permite al cliente determinar la cantidad de su inversión y el plazo durante el que lo desea mantener. En recursos fuera de balance, los activos administrados por las sociedades de inversión mantienen su tendencia positiva y crecen un 12,1% interanual para situarse en los 14.559 millones de euros.

Por último, es destacable el adecuado nivel de solvencia y de liquidez de BBVA Bancomer, que al cierre del tercer trimestre del año registra un índice de capitalización del 15,7% (en términos locales), lo que le permite enfrentar de manera holgada el continuo crecimiento del balance del banco.

Pensiones y seguros

El negocio de pensiones y seguros genera un **beneficio** atribuido, entre enero y septiembre de 2011, de 238 millones de euros.

Dentro del sector previsional, la **Afore Bancomer** continúa mostrando una destacada evolución, con un buen desempeño en actividad, cerrando el tercer trimestre del año con un patrimonio gestionado de 12.073 millones de euros (+4,2% interanual) y un crecimiento en la recaudación del

4,6%. Ambas variables son clave en el avance de los ingresos por comisiones, que se incrementan un 91% respecto al mismo período de 2010 y en la consecución de un beneficio atribuido de 55 millones de euros, cifra muy positiva (-1,9% interanual) si se tiene en cuenta el actual entorno convulso de los mercados financieros.

Por su parte, el negocio de **seguros** ha mantenido un nivel de actividad elevado, con un incremento de las primas emitidas de un 21,2% interanual. En este trimestre ha seguido siendo muy importante la contribución del dinamismo en la colocación de ILP (Inversión Libre Patrimonial), así como el desempeño del "Credítón Nómina", cuyos mayores importes han generado primas superiores a las estimadas. Adicionalmente, el producto "AutoSeguro" continúa mostrando una positiva evolución fruto de las campañas realizadas en 2011. Como ejemplo de ello, durante el tercer trimestre de 2011, Seguros Bancomer lanzó "Auto Alerta", un producto de geolocalización inmediata en caso de accidentes de coche que permitirá atender a cerca de 600.000 clientes. Dicho producto permite reportar accidentes o siniestros con sólo pulsar un botón en el teléfono móvil.

Lo anterior, junto con un buen control del gasto y los bajos índices de siniestralidad reportados en las ramas de auto y vida, contribuyen a generar un crecimiento interanual del beneficio del 9,9%. Si se elimina la partida extraordinaria del primer trimestre de 2010 asociada al cambio de valoración de las reservas de coches, el crecimiento del resultado es del 14,1%.

América del Sur

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades:											
	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	Ene.-Sep. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 10	Ene.-Sep. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 10	Ene.-Sep. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 10
Margen de intereses	2.255	22,4	28,4	1.843	2.211	22,1	28,1	1.811	45	29,4	32,6	35
Comisiones	780	10,0	13,4	709	561	11,2	16,8	505	222	3,3	2,0	215
Resultados de operaciones financieras	355	(11,8)	(7,0)	402	335	9,2	15,4	306	21	(78,1)	(77,2)	96
Otros ingresos netos	(176)	25,5	39,2	(141)	(288)	24,6	35,7	(231)	120	22,8	29,5	97
Margen bruto	3.214	14,2	19,0	2.814	2.818	17,9	23,4	2.391	408	(8,1)	(6,5)	443
Gastos de explotación	(1.463)	20,5	26,1	(1.215)	(1.261)	20,7	26,9	(1.044)	(179)	3,0	6,1	(173)
Gastos de personal	(747)	19,3	24,7	(626)	(640)	19,6	25,5	(535)	(87)	(0,5)	2,4	(88)
Otros gastos generales de administración	(604)	22,9	28,8	(491)	(514)	23,0	29,4	(417)	(86)	7,2	10,5	(80)
Amortizaciones	(113)	15,6	21,6	(98)	(107)	16,6	23,0	(92)	(6)	(0,7)	0,6	(6)
Margen neto	1.751	9,5	13,7	1.599	1.558	15,6	20,7	1.347	229	(15,2)	(14,5)	270
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(322)	7,0	11,2	(301)	(322)	7,0	11,2	(301)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(44)	105,5	114,3	(21)	(47)	211,0	225,8	(15)	3	n.s.	n.s.	(6)
Beneficio antes de impuestos	1.385	8,5	12,6	1.277	1.188	15,3	20,5	1.030	226	(14,2)	(13,6)	264
Impuesto sobre beneficios	(282)	(0,1)	5,1	(282)	(246)	14,0	20,6	(215)	(47)	(25,0)	(23,1)	(63)
Beneficio después de impuestos	1.103	10,9	14,7	994	943	15,7	20,5	815	179	(10,9)	(10,7)	201
Resultado atribuido a la minoría	(349)	18,0	23,0	(296)	(308)	26,8	33,7	(242)	(42)	(21,9)	(22,4)	(53)
Beneficio atribuido al Grupo	754	7,9	11,2	698	635	11,0	15,0	573	137	(6,8)	(6,4)	148

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Unidades:											
	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	30-09-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-10	30-09-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-10	30-09-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-10
Caja y depósitos en bancos centrales	7833	44,3	44,9	5429	7833	44,3	44,9	5429	-	-	-	-
Cartera de títulos	9.891	13,2	15,7	8.736	8.441	18,3	(0,6)	7.136	1.396	(13,1)	7,8	1.605
Inversiones crediticias	38.853	24,7	26,8	31.152	38.238	25,1	27,2	30.563	404	(42,8)	(40,6)	706
Crédito a la clientela neto	35.135	28,6	30,8	27.324	35.062	29,1	31,3	27.159	85	(51,1)	(49,3)	174
Depósitos en entidades de crédito y otros	3.718	(2,9)	(1,6)	3.828	3.176	(6,7)	(5,7)	3.405	319	(40,1)	(37,7)	532
Activo material	728	14,9	16,5	634	677	17,0	18,3	578	51	(7,3)	(3,2)	55
Otros activos	2.403	14,6	17,4	2.097	2.008	13,3	16,5	1.773	152	(14,2)	(11,0)	177
Total activo/Pasivo	59.707	24,3	26,4	48.048	57.196	25,8	27,7	45.480	2.033	(21,3)	(18,1)	2.544
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.623	30,3	33,2	4.314	5.622	30,5	33,3	4.309	5	7,2	8,7	5
Depósitos de la clientela	38.866	28,9	30,5	30.145	38.983	28,8	30,4	30.255	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	2.144	0,2	3,4	2.139	2.144	0,2	3,4	2.139	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.451	14,1	17,0	1.272	1.088	10,2	13,9	987	-	-	-	-
Cartera de negociación	1.373	50,9	57,8	910	1.373	50,9	57,8	910	-	-	-	-
Otros pasivos	7.582	10,0	12,4	6.893	5.616	13,6	15,2	4.944	1.708	(18,6)	(15,4)	2.100
Dotación de capital económico	2.668	12,4	15,1	2.374	2.370	22,5	24,8	1.935	290	(34,1)	(31,4)	440

(1) A tipo de cambio constante.

El área de América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo BBVA en la región. En el primer semestre del año, se produjo la incorporación de Crédit Uruguay (entidad adquirida a finales de 2010 y fusionada con BBVA Uruguay en mayo de 2011) y la venta de la participación del Grupo en la compañía de seguros Consolidar Retiro de Argentina. Además, en septiembre de 2011, se realiza la compra de un 24,5% adicional de la compañía Forum Chile.

El **crecimiento económico** sigue muy dinámico en América del Sur, sustentado en la demanda interna y en el apoyo de una política fiscal todavía laxa. En este sentido, se observan tasas muy elevadas de incremento en el consumo de bienes duraderos y en el crédito bancario en la mayoría de los países. En cuanto a las cifras de empleo, siguen también mostrando un destacado avance, constituyéndose, a su vez, en un soporte importante para la demanda interna. Por su parte, los precios de las materias primas se mantienen en niveles altos, lo que explica el dinamismo de la renta.

En cuanto a la evolución de las principales divisas de la región, los **tipos de cambio** finales de los pesos argentino, chileno y colombiano se deprecian tanto en los últimos 12 meses como en el trimestre (salvo, en este último caso, el peso argentino). Por el contrario, el nuevo sol peruano y el bolívar fuerte venezolano se aprecian en el año y, muy especialmente, en el trimestre. Lo anterior hace que el impacto en la actividad y el balance del área sea ligeramente negativo si se compara con los datos de la misma fecha del ejercicio previo. En cambios medios, todas las divisas, a excepción del peso chileno, se deprecian en términos interanuales, por lo que el efecto en la cuenta de resultados es también negativo y de mayor magnitud que

Claves de América del Sur en el tercer trimestre

- Positivo comportamiento de la actividad en todas las geografías.
- Nuevas ganancias de cuota muy focalizadas en el segmento de particulares.
- Dinamismo de los márgenes.
- Mejora de los indicadores de riesgo.

Principales ratios

(Porcentaje)

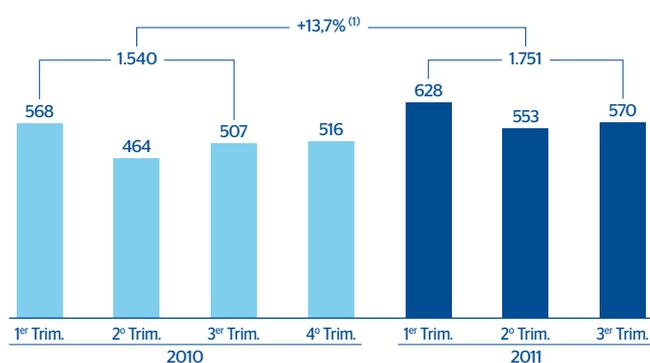
	América del Sur		
	30-09-11	30-06-11	30-09-10
Ratio de eficiencia	45,5	44,5	43,2
Tasa de mora	2,3	2,4	2,4
Tasa de cobertura	140	138	139
Prima de riesgo	1,31	1,33	1,51

en las cifras de balance y actividad. Salvo que se indique lo contrario, los comentarios siguientes se refieren a tasas de variación a tipos de cambio constantes.

El mantenimiento de este buen clima económico continúa favoreciendo la positiva evolución de la actividad en la región. En este sentido, la **inversión crediticia** del área al cierre de septiembre alcanza los 36.403 millones de euros, lo que supone un avance interanual del 30,7% y una ganancia de cuota de mercado de 29 puntos básicos en los últimos 12 meses (con datos a agosto, últimos disponibles). Por su parte, los **recursos de clientes** también presentan

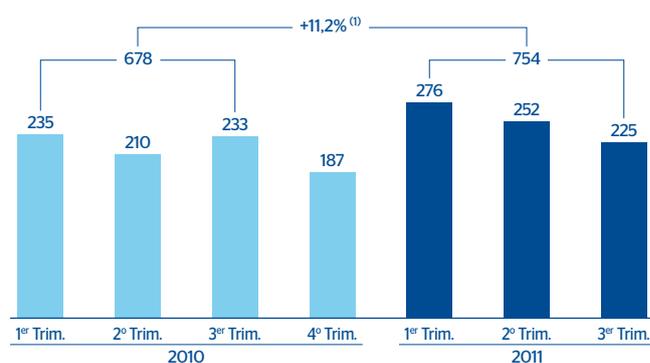
América del Sur. Margen neto

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



América del Sur. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



una evolución muy positiva, especialmente los de menor coste como las cuentas corrientes y de ahorro, que crecen en el mismo horizonte temporal un 31,0%. Si se incluye el patrimonio de los fondos de inversión, los recursos de clientes gestionados por los bancos cierran septiembre en 43.926 millones de euros, un 25,4% más que en la misma fecha de 2010. En el negocio de pensiones, la elevada volatilidad de los mercados financieros ha incidido en la rentabilidad alcanzada por las carteras administradas, provocando una ralentización en el crecimiento del patrimonio administrado en los últimos doce meses (+1,9%), que cierra a 30-9-2011 en 44.708 millones de euros.

Este nivel de crecimiento de la actividad se ha visto reflejado en el margen de intereses del área, que en el acumulado asciende a 2.255 millones de euros, un 28,4% superior al del mismo período del año anterior. Avance también de las comisiones hasta los 780 millones de euros (+13,4% interanual). Los ROF, 355 millones, están muy influidos por el valor de las posiciones en dólares americanos de Banco Provincial y por la situación convulsa de los mercados. Lo anterior, junto con la evolución de la partida de otros ingresos netos, determinan un **margen bruto** acumulado a septiembre de 3.214 millones de euros, un 19,0% superior al del mismo período del ejercicio anterior.

Los gastos del área, que se sitúan en 1.463 millones de euros, aumentan un 26,1% debido a los proyectos de expansión y diferenciación llevados a cabo en la mayoría de las unidades. Sin embargo, gracias a la comentada evolución de los ingresos, el **ratio de eficiencia** se mantiene en unos niveles moderados, un 45,5%. Por su parte, el **margen neto** a septiembre se eleva un 13,7% hasta los 1.751 millones de euros.

Cabe resaltar que el importante crecimiento de la actividad ha estado acompañado de un mantenimiento de la calidad de los activos. Lo anterior se refleja en la disminución la **tasa de mora**, que a 30-9-2011 cierra en el 2,3% (2,4% a 30-6-2011). Por su parte, las pérdidas por deterioro de activos financieros se elevan un 11,2% hasta los 322 millones, fruto de la mayor actividad crediticia, y la tasa de cobertura mejora en el trimestre más de dos puntos porcentuales hasta el 140%.

En conclusión, importante crecimiento de la actividad que se ve reflejado en el impulso de los ingresos, lo que junto a la comentada evolución de los gastos y de los saneamientos permiten un crecimiento del 11,2% del **beneficio atribuido** hasta totalizar 754 millones de euros en e acumulado a septiembre.

Negocios bancarios

En lo que va de año, el negocio bancario genera un beneficio atribuido de 635 millones de euros, cifra superior en un 15,0% a la correspondiente del año anterior. A continuación se comenta lo más relevante de cada entidad.

En **Banco Frances** de Argentina destaca el positivo comportamiento del margen de intereses, que muestra un crecimiento interanual del 16,7% gracias a la excelente evolución de la inversión, impulsada prácticamente por todas las líneas de negocio, consiguiendo ganar 44 puntos básicos de cuota en el último año, según datos de agosto de 2011. Sobresale el incremento en consumo (+99 puntos básicos de cuota) y en empresas (+66 puntos básicos). El alto crecimiento de las comisiones ha venido impulsado por las tarjetas y los ingresos transaccionales, lo que junto con el aumento de los ROF por venta de títulos permiten un avance interanual del 23,9% del margen bruto. El ascenso de los gastos de explotación (+24,1%), influidos por la inflación y por los planes de expansión acometidos por la unidad, unido a unos saneamientos moderados, reflejo de la elevada calidad de los activos, permiten obtener un beneficio atribuido acumulado al tercer trimestre de 109 millones de euros, un 38,5% por encima del resultado de hace un año.

En Chile, **BBVA y Forum** muestran un buen desempeño del margen de intereses, que crece un 28,4% gracias al significativo incremento de la inversión de particulares, especialmente en consumo (rúbrica en la que se obtiene una ganancia interanual de cuota de 115 puntos básicos) y en hipotecario (con +27 puntos básicos de ganancia de cuota). El retroceso en los ROF se explica por las elevadas plusvalías por venta de cartera de títulos efectuada en 2010. Todo lo anterior permite un crecimiento del 17,0% del margen bruto. La trayectoria de los gastos, acorde a los planes de expansión llevados a cabo durante 2011, unido a un comportamiento favorable de los saneamientos, hacen que el beneficio atribuido totalice 91 millones de euros.

BBVA Colombia mantiene un importante ritmo de crecimiento interanual de la actividad crediticia (+29,2%), especialmente en la línea de tarjetas (+56,1%) y de consumo (+47,5%), productos en los que la ganancia de cuota es significativa (+116 y +126 puntos básicos, respectivamente). El margen de intereses crece un 6,9% y el margen bruto un 2,8%, este último afectado por los menores ROF del ejercicio en comparación con 2010. El aumento de los gastos se explica en gran parte por el impacto del gravamen a las transacciones

financieras y del impuesto al patrimonio (que no aplicaba en BBVA en 2010). Continúa el buen comportamiento de los saneamientos y de los indicadores de riesgo. Con todo, el beneficio atribuido acumulado se sitúa en los 154 millones de euros (+4,6% interanual).

En Perú, **Banco Continental** también muestra un gran dinamismo en el período, como se refleja en las ganancias interanuales de cuota tanto en inversión (+118 puntos básicos, gracias al crecimiento en tarjetas e hipotecario), como en recursos (+201 puntos básicos). Este incremento de la actividad se ve reflejado en el avance del 13,4% del margen de intereses, que sumado a un 7,0% de crecimiento en las comisiones dan como resultado un aumento del 5,4% del margen bruto. Los planes de expansión explican el ascenso de los gastos (se han abierto 28 oficinas en los últimos 12 meses). Por último, la estabilidad de los saneamientos hace que el beneficio atribuido se sitúe en los 100 millones de euros (+4,1%).

Finalmente, el beneficio atribuido de **Banco Provincial** totaliza 132 millones de euros, superando en un 66,1% al del año anterior, y está muy influido por la revalorización de las posiciones en dólares americanos mantenidas por la entidad, tal y como se refleja en la línea de ROF (en 2010 se dio un efecto similar tras la devaluación del bolívar). El margen de intereses crece un 57,7% fruto del crecimiento de la actividad, especialmente en consumo y tarjetas (+57,3% y +63,3%, respectivamente), lo que se traduce en sendas ganancias de cuota de 173 y 443 puntos básicos. Los gastos de explotación crecen al ritmo de la inflación y los saneamientos incluyen mayores provisiones preventivas genéricas.

Dentro del resto de entidades, el beneficio acumulado de **Panamá** alcanza los 19 millones de euros; el de **Paraguay** 23 millones y el de

Uruguay 8 millones (incorporando la aportación de Crédit Uruguay).

Pensiones y Seguros

La unidad de Pensiones y Seguros de América del Sur, líder en el negocio previsional en Latinoamérica, registra un beneficio atribuido hasta septiembre de 137 millones de euros, un 6,4% inferior al de 2010. Este descenso se debe al **negocio previsional**, que aporta 71 millones, (un 30,4% menos). Por una parte, destaca su buen desempeño comercial; pero, por otra, se trata de un negocio que se ha visto muy afectado por la elevada volatilidad de los mercados financieros. En cambio, el **negocio asegurador** alcanza un beneficio de 67 millones, lo que implica un crecimiento interanual del 47,5% gracias a la positiva evolución de su actividad, como se refleja en el avance del 28,7% de las primas emitidas.

AFP Provida de Chile obtiene un beneficio atribuido de 54 millones de euros, a pesar de la incidencia negativa del comportamiento de los mercados. En este contexto, es destacable la evolución favorable de la recaudación, que crece interanualmente un 5,1% e impulsa los ingresos por comisiones (+3,0%). Por su parte, **AFP Horizonte de Colombia** aporta un beneficio atribuido de 13 millones de euros y **AFP Horizonte de Perú** de 6 millones.

En cuanto a las compañías de seguros del **Grupo Consolidar**, alcanzan en los nueve primeros meses de 2011 un beneficio atribuido de 25 millones de euros, un 51,6% por encima de la cifra del mismo período de 2010. Este incremento se explica por el avance de la actividad, con unas primas que aumentan un 25%, y por la moderada evolución de los índices de siniestralidad. En el resto de la región, el negocio asegurador de Chile genera 24 millones, con un crecimiento en primas de 44%, el de Colombia 11 millones y el de Venezuela 6 millones.

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

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	Enero-Sep. 11	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 10	Enero-Sep. 11	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 10
Argentina	244	9,7	21,6	222	131	30,6	44,6	101
Chile	343	3,2	0,7	332	171	(4,4)	(6,8)	179
Colombia	289	(13,0)	(11,2)	333	184	1,8	3,9	180
Perú	367	(5,5)	(1,2)	388	105	(6,0)	(1,7)	112
Venezuela	464	67,4	82,2	277	139	49,8	63,1	92
Otros países ⁽¹⁾	44	(6,2)	(6,2)	47	23	(30,7)	(31,4)	34
Total	1.751	9,5	13,7	1.599	754	7,9	11,2	698

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

Estados Unidos

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Estados Unidos				Unidades:			
					BBVA Compass			
	Enero-Sep. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Enero-Sep. 10	Enero-Sep. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Enero-Sep. 10
Margen de intereses	1.182	(14,6)	(9,1)	1.384	1.044	(12,3)	(7,6)	1.209
Comisiones	480	(3,7)	2,3	498	396	(5,4)	0,6	421
Resultados de operaciones financieras	109	(5,7)	(0,8)	116	72	(1,7)	5,0	74
Otros ingresos netos	(60)	71,9	84,0	(35)	(58)	79,2	101,2	(31)
Margen bruto	1.711	(12,8)	(7,3)	1.963	1.454	(11,8)	(7,0)	1.672
Gastos de explotación	(1.097)	(3,3)	3,1	(1.135)	(960)	(5,0)	1,0	(1.017)
Gastos de personal	(599)	5,2	12,1	(570)	(525)	3,2	10,8	(507)
Otros gastos generales de administración	(372)	(10,3)	(4,4)	(415)	(313)	(12,7)	(8,1)	(364)
Amortizaciones	(126)	(16,2)	(10,4)	(151)	(122)	(14,8)	(10,6)	(146)
Margen neto	613	(25,9)	(21,5)	828	494	(22,2)	(19,4)	655
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(285)	(42,9)	(38,8)	(498)	(273)	(36,1)	(36,0)	(456)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(23)	7,3	14,9	(22)	(5)	(70,2)	(76,4)	(21)
Beneficio antes de impuestos	305	(0,8)	3,2	308	216	19,4	30,1	178
Impuesto sobre beneficios	(88)	3,7	7,7	(84)	(57)	24,6	36,3	(45)
Beneficio después de impuestos	218	(2,5)	1,5	223	159	17,6	28,0	133
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	218	(2,5)	1,5	223	159	17,6	28,0	133

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Estados Unidos				Unidades:			
					BBVA Compass			
	30-09-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-10	30-09-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-10
Caja y depósitos en bancos centrales	2.124	(26,5)	(27,3)	2.890	1.778	(2,1)	(3,3)	1.819
Cartera de títulos	8.054	8,9	7,7	7.396	7.196	8,7	10,9	6.561
Inversiones crediticias	38.841	(2,3)	(3,4)	39.762	31.445	1,8	0,9	30.836
Crédito a la clientela neto	37.331	(2,6)	(3,6)	38.317	30.588	1,6	0,7	30.064
Depósitos en entidades de crédito y otros	1.510	4,5	3,4	1.445	857	9,9	9,8	772
Posiciones inter-áreas activo	27	(99,8)	(99,8)	11.990	2	(88,5)	(98,3)	127
Activo material	782	(3,0)	(4,0)	806	746	(2,7)	(4,0)	768
Otros activos	2.259	(8,8)	(9,8)	2.476	2.024	(8,6)	(10,5)	2.237
Total activo/Pasivo	52.086	(20,3)	(21,1)	65.320	43.190	1,8	0,9	42.349
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.436	29,2	27,8	5.756	4.265	17,8	18,5	3.562
Depósitos de la clientela	36.220	(28,8)	(29,6)	50.892	32.411	(0,0)	(1,1)	32.422
Débitos representados por valores negociables	348	(29,0)	(29,8)	490	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.156	(1,7)	(2,8)	1.176	932	2,7	1,9	905
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de negociación	439	24,3	22,9	353	424	27,2	28,8	326
Otros pasivos	3.516	(1,5)	(2,6)	3.571	2.703	(0,1)	(1,2)	2.707
Dotación de capital económico	2.972	(3,5)	(4,6)	3.081	2.455	1,0	0,1	2.427

(1) A tipo de cambio constante.

Esta área incluye los negocios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos y en el estado libre asociado de Puerto Rico. De ellos, BBVA Compass representa aproximadamente el 83% del activo y el 85% de los ingresos que se generan en el país. Por tanto, gran parte de los comentarios a continuación se centrarán en dicha entidad bancaria.

Durante el tercer trimestre de 2011, el **crecimiento económico** del país se ha ralentizado, aunque la probabilidad de recesión sigue siendo baja y se espera un cierto repunte de la actividad económica a lo largo del segundo semestre del año. No obstante, la lenta recuperación del empleo y los salarios, el ajuste en el que continúa inmerso el sector de construcción residencial, el continuo proceso de desapalancamiento de los hogares y la volatilidad de los mercados financieros puede que sigan restringiendo la recuperación.

En cuanto al **mercado de trabajo**, el último dato conocido de tasa de desempleo se sitúa en el 9,1%, siendo los despidos del sector público y la debilidad del mercado inmobiliario los factores que más contribuyen a su evolución al alza. Se prevé que el crecimiento del mercado de trabajo siga siendo bajo, en consonancia con una recuperación económica más lenta de lo previsto.

En cuanto a la **inflación**, la ralentización de la actividad económica y la estabilidad de los precios de las materias primas están ayudando a reducir las presiones inflacionistas. Además, los riesgos de deflación han disminuido dado que el último índice de precios al consumo ha sido más alto de lo previsto.

En este contexto, La Fed se ha comprometido expresamente a mantener bajos los **tipos de interés** hasta mediados de 2013 y recientemente ha anunciado que pretende prolongar los vencimientos medios de su balance mediante

Claves de Estados Unidos en el tercer trimestre

- La favorable trayectoria de la facturación de las carteras objetivo ha compensado la disminución de los préstamos al sector promotor.
- Continúa la evolución positiva del diferencial de la clientela.
- Nueva mejora de la calidad del riesgo.
- Comparado con su grupo de referencia, BBVA Compass posee el mejor margen de intereses sobre ATM's.

Principales ratios

(Porcentaje)

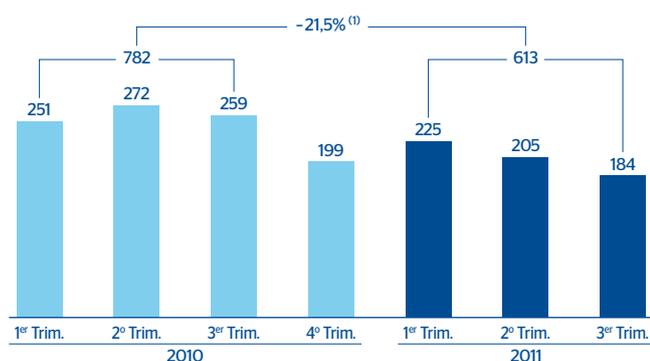
	Estados Unidos		
	30-09-11	30-06-11	30-09-10
Ratio de eficiencia	64,2	63,2	57,8
Tasa de mora	3,9	4,2	4,6
Tasa de cobertura	69	67	58
Prima de riesgo	1,04	1,16	1,58

la venta de bonos del Tesoro a corto plazo, valorados en 400.000 millones de dólares, y la adquisición de títulos por el mismo valor con vencimiento a largo plazo. Por otra parte, la Fed podría implementar más medidas de estímulo si aumentaran los riesgos bajistas sobre el crecimiento.

En cuanto a la evolución de la **divisa** americana con respecto al euro, en cambios finales existe una apreciación interanual y, especialmente, intertrimestral (del +1,1% y del +7,0%, respectivamente), por lo que el impacto de la

Estados Unidos. Margen neto

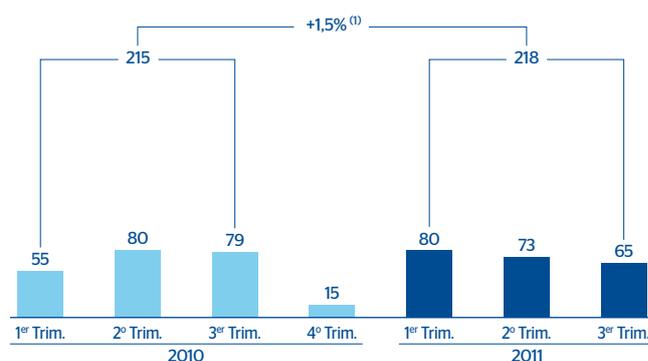
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -25,9%.

Estados Unidos. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -2,5%.

moneda en el balance y actividad del área es positivo. Sin embargo, en cambios medios, el dólar se deprecia un 6,5% en los últimos 12 meses, pero se mantiene prácticamente en los mismos niveles del trimestre previo. Por tanto, el efecto en la evolución interanual de la cuenta de resultados es negativo y prácticamente nulo entre junio y septiembre de 2011. Salvo que se indique lo contrario, los comentarios a continuación sobre variaciones se refieren a tipo de cambio constante.

Esta área genera, durante los nueve primeros meses del ejercicio, un **beneficio** atribuido de 218 millones de euros, lo que implica un avance interanual del 1,5%. Lo más relevante de la cuenta sigue siendo la contención del riesgo, lo cual se refleja en la trayectoria de las pérdidas por deterioro de activos financieros, que se reducen en el último año un 38,8%. Lo anterior tiene un impacto positivo en la prima de riesgo del área, que en el acumulado a septiembre se sitúa en el 1,04% (1,16% a 30-6-2011). Además, cabe resaltar que esta favorable trayectoria de los saneamientos no tiene un impacto negativo en la cobertura de Estados Unidos, que en el trimestre sube más de dos puntos porcentuales hasta el 69%. Por su parte, la tasa de mora también mejora y acaba a 30-9-2011 en el 3,9% (4,2% en el trimestre anterior).

En cuanto a la evolución de la **actividad**, el área continúa con su proceso de cambio de *mix* en inversión crediticia. Hay que subrayar que durante el tercer trimestre de 2011, la favorable trayectoria de la facturación de las carteras objetivo ha compensado la disminución de los préstamos al sector promotor, lo que explica el crecimiento intertrimestral, del 1,6%, del crédito bruto a la clientela del área, que cierra septiembre en 38.456 millones de euros. En recursos de clientes, cuyo importe a 30-9-2011 se sitúa en 35.335 millones, continúa el foco en los de menor coste.

Grupo Bancario BBVA Compass

Grupo Bancario BBVA Compass (en adelante, BBVA Compass) aglutina fundamentalmente el negocio bancario minorista y de empresas que se realiza en Estados Unidos, excluido Puerto Rico. Esta entidad ha adoptado algunas medidas clave durante el año 2011 para posicionarse mejor en sus actividades en el actual entorno económico y, de este modo, mantener su rentabilidad.

El **crédito bruto a la clientela** cierra a 30-9-2011 en 31.503 millones de euros, es decir, prácticamente en los mismos niveles de septiembre de 2010 y un 2,7% por encima del dato del 30-6-2011. Las carteras de financiación a empresas (sin considerar los préstamos promotor ni los que tienen colateral) es la que más sube en el trimestre, un 12,7%. En el sector, según los últimos datos publicados por la Reserva Federal, el crecimiento de la financiación a empresas sube un 3% en el trimestre. El crédito inmobiliario residencial (*residential real estate*) también avanza, en línea con las nuevas prioridades de gestión del banco, con una variación intertrimestral del +4,4% e interanual del +29,9%. En cambio, los préstamos al sector promotor siguen descendiendo tanto en el trimestre (-5,6%) como en el año (-31,4%), acorde a la estrategia de reducción del riesgo en este tipo de carteras para mejorar, en cambio, posiciones en comercial, industrial e inmobiliario residencial.

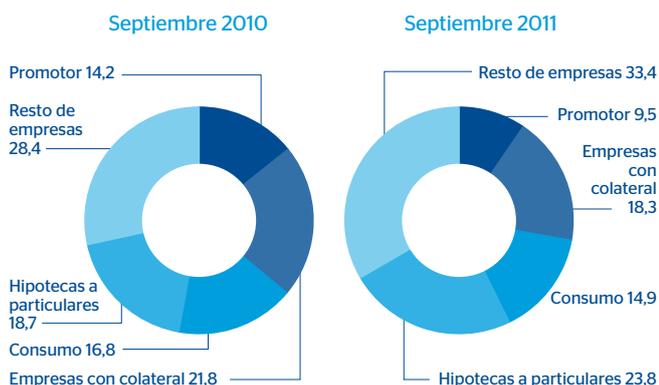
En cuanto a los **recursos de clientes**, BBVA Compass ha conseguido también disminuir los depósitos de alto interés y aumentar los de menor coste. De hecho, el porcentaje de depósitos sin remunerar sobre el total ha pasado del 25,8% a septiembre de 2010 al 29,4% a 30-9-2011.

Lo anterior explica la favorable trayectoria del coste de los depósitos, que en el último año disminuye 20 puntos básicos, desde el 0,62% al 0,42%. Por su parte, el rendimiento de la inversión desciende en menor medida, 12 puntos básicos en el mismo horizonte temporal. Por tanto, BBVA Compass sigue mejorando su **diferencial de la clientela**, que a 30-9-2011 cierra en el 3,94% (+8 puntos básicos desde la misma fecha del ejercicio anterior y +2 puntos desde el cierre del trimestre previo) y, en consecuencia, la entidad consigue mantener el **margen de intereses** trimestral en prácticamente los mismos niveles del trimestre previo. Comparado con su grupo de referencia, BBVA Compass posee el mejor margen de intereses sobre ATM's. En este sentido, en los últimos 6 trimestres, este ratio de rentabilidad ha estado por encima de 3,96% (según criterios locales), cuando la mediana del resto del sector se ha situado en el 3,52%, según datos del segundo trimestre de 2011.

Las presiones regulatorias no han impedido a BBVA Compass mejorar constantemente las **comisiones**. Las inversiones minoristas y las primas de seguros han compensado sobradamente el impacto negativo procedente de las comisiones de servicios

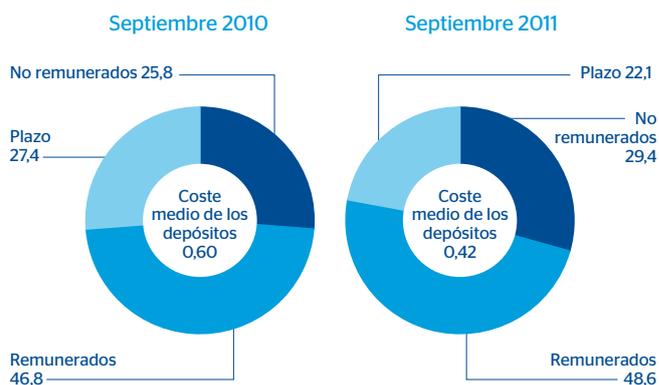
BBVA Compass. Estructura de la inversión crediticia

(Porcentaje)



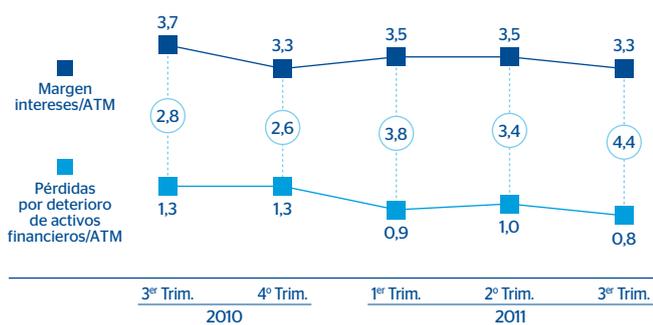
BBVA Compass. Estructura de los depósitos

(Porcentaje)



BBVA Compass. Margen de intereses/Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Porcentaje)



bancarios que los cambios normativos han provocado este año. Precisamente en este trimestre, BBVA Compass ha logrado subir sus comisiones de servicio, lo que demuestra la agilidad y capacidad del banco para compensar pérdidas de ingresos.

En cuanto al resto de ingresos, lo más destacable es el aumento de la aportación a la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC). Con todo, el **margen bruto** de la entidad acumulado a septiembre totaliza 1.454 millones de euros (-7,0% interanual).

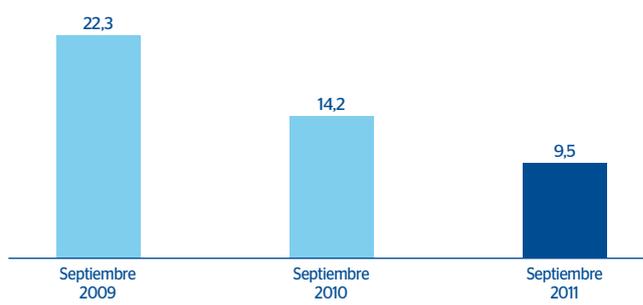
Los gastos de explotación siguen contenidos, a pesar de las inversiones llevadas a cabo tanto en personas como en tecnología, y apenas se incrementan un 1,0% con respecto a la cifra del mismo período del ejercicio anterior. Por tanto, el **margen neto**, 494 millones, desciende un 19,4%. Pero la mejora de la **calidad crediticia** sigue siendo un factor esencial en la rentabilidad de BBVA Compass. En el tercer trimestre de 2011, comparado con el trimestre anterior, todas las unidades principales de negocio de BBVA Compass mejoran su calidad crediticia. En este sentido, los activos dudosos bajan 78 millones de euros (-5,7% intertrimestral) y las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas a septiembre disminuyen un 36,0% interanual sin que la cobertura de la entidad se vea afectada, ya que a 30-9-2011 existe una mejora de 7,3 puntos porcentuales frente a la misma fecha del año previo y de 1,9 puntos porcentuales en comparación con el cierre de junio de 2011. Por tanto, la prima de riesgo, en términos anualizados, baja en los últimos doce meses del 1,89% al 1,23%, con una reducción en el trimestre de 10 puntos básicos. En consecuencia, el **beneficio atribuido**, 159 millones de euros, avanza un 28,0% interanual.

Fruto de lo anterior, BBVA Compass logra un aumento orgánico de **capital** y mantiene unos adecuados ratios de *core capital*. En este sentido (y según criterios locales), la entidad dispone de un ratio de recursos propios básicos (Tier I) del 11,7%, y de un apalancamiento del 9,5%.

BBVA Compass tiene tres **unidades de negocio** principales: la unidad minorista (Retail), la de banca de empresas (Corporate and

Créditos a promotores sobre el total de la cartera crediticia de BBVA Compass

(Porcentaje)



Commercial) y la de gestión patrimonial (Wealth Management). Los créditos minoristas avanzan un 12,4% en el último año (+3,1% en el trimestre) hasta los 13.500 millones de euros, mientras que los depósitos bajaron un 3,7% interanual (-2,8% intertrimestral), hasta los 21.918 millones. En banca de empresas, los préstamos crecen un 8,2% desde septiembre de 2010 y un 4,5% desde junio de 2011 hasta los 13.889 millones de euros, mientras que los depósitos lo hacen a una tasa interanual del 6,6% (-1,9% en el trimestre) hasta los 8.985 millones.

BBVA Compass se sigue diferenciando de la competencia por su **servicio al cliente**. Gracias a las más de 50 acciones que se están llevando a cabo, la retención de la clientela y los ratios de vinculación han mejorado de forma constante en los últimos tres trimestres. Además, el Banco continúa lanzando nuevos **productos** e innovando para mantener sus ventajas competitivas en un entorno de cambios normativos. El mejor ejemplo es la tarjeta de crédito "Business Rewards", lanzada este trimestre, que ofrece descuentos exclusivos de hasta el 30% en compras del *software* QuickBooks y ahorros comerciales a través del programa "Visa Savings Edge", tarjeta que no tiene cuota anual. En esta línea, otros productos nuevos son la tarjeta "SafeSpend" y la "Charge Card", una tarjeta de pago fijo que ofrecen interesantes ventajas. En **redes de distribución**, se siguen realizando constantes actualizaciones tecnológicas en las oficinas y mejorando el acceso tanto a través del móvil como vía Internet de los usuarios. En este sentido, los clientes que acceden al banco a través de sus celulares suben un 75% en lo que va de año.

Por último, los empleados siguen muy activos en sus respectivos entornos, participando tanto en iniciativas locales como nacionales. Uno de los proyectos más destacables es la participación voluntaria en la reconstrucción de colegios dentro del área de influencia del banco, proyecto al que han dedicado su tiempo y esfuerzo más de 715 empleados en lo que va de año. El programa "Compass For Your Cause", del que se benefician varias organizaciones sin ánimo de lucro, se ha triplicado este año, con una participación récord de más de 11.000 personas.

Actividades Corporativas

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Actividades Corporativas		
	Enero-Sep. 11	Δ%	Enero-Sep. 10
Margen de intereses	(460)	n.s.	226
Comisiones	(165)	3,7	(159)
Resultados de operaciones financieras	161	(73,5)	607
Otros ingresos netos	163	(11,1)	184
Margen bruto	(300)	n.s.	857
Gastos de explotación	(690)	15,5	(598)
Gastos de personal	(387)	12,7	(344)
Otros gastos generales de administración	(105)	20,8	(87)
Amortizaciones	(198)	18,5	(167)
Margen neto	(991)	n.s.	260
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(54)	(94,1)	(916)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(692)	30,3	(531)
Beneficio antes de impuestos	(1.737)	46,3	(1.188)
Impuesto sobre beneficios	766	105,3	373
Beneficio después de impuestos	(972)	19,2	(815)
Resultado atribuido a la minoría	1	(78,6)	7
Beneficio atribuido al Grupo	(970)	20,1	(808)

Balances

(Millones de euros)

	Actividades Corporativas		
	30-09-11	Δ%	30-09-10
Caja y depósitos en bancos centrales	(2.141)	n.s.	1.285
Cartera de títulos	25.989	(2,0)	26.527
Inversiones crediticias	(3.740)	150,4	(1.494)
Crédito a la clientela neto	(3.460)	n.s.	(673)
Depósitos en entidades de crédito y otros	(281)	(65,8)	(821)
Posiciones inter-áreas activo	(56)	(99,8)	(27.947)
Activo material	3.107	3,7	2.995
Otros activos	19.238	17,1	16.431
Total activo/Pasivo	42.397	138,2	17.797
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.653	n.s.	389
Depósitos de la clientela	32.227	n.s.	4.383
Débitos representados por valores negociables	75.865	(13,4)	87.632
Pasivos subordinados	3.327	(54,0)	7.232
Posiciones inter-áreas pasivo	(74.523)	(9,8)	(82.645)
Cartera de negociación	(3.110)	(22,7)	(4.023)
Otros pasivos	(4.803)	135,8	(2.037)
Ajustes por valoración	(3.414)	n.s.	(128)
Capital y reservas	38.995	36,3	28.611
Dotación de capital económico	(24.821)	14,8	(21.617)

En este agregado se recoge todo aquello no imputado a las áreas de negocio. Básicamente incluye los costes de las unidades centrales con una función corporativa, determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo. Además, aglutina los activos y pasivos derivados de la gestión de los riesgos estructurales de liquidez, interés y tipo de cambio que realiza la unidad de Gestión Financiera, así como sus impactos en resultados que no sean repercutidos a las áreas de negocio vía precios de transferencia. Por último, incluye determinadas carteras y activos, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las de Participaciones Industriales y Financieras y Gestión Inmobiliaria.

Entre enero y septiembre de 2011, el margen de intereses totaliza un importe negativo de 460 millones de euros frente a los 226 millones positivos del mismo período de 2010. Como ya se ha venido explicando en trimestres anteriores, esta evolución se debe a la finalización de la reapreciación de los préstamos hipotecarios después de la caída de los tipos de interés en 2009 y la posterior subida de la curva de tipos de interés en el área euro. Lo anterior, junto con unos ROF menores a los de hace doce meses, debido a la ausencia de resultados por venta de carteras y a la pérdida de valor de los activos fruto de la situación convulsa de los mercados, determinan un **margen bruto** de 300 millones de euros negativo (+857 en el mismo período de 2010). Por su parte, los gastos de explotación ascienden a 690 millones, consecuencia de las inversiones que se están produciendo a nivel corporativo, principalmente en tecnología, en marca y en infraestructura. Lo anterior sitúa el margen neto en 991 millones negativos (+260 millones hace un año).

Las pérdidas por deterioro de activos financieros totalizan 54 millones, lo que compara con los 916 del ejercicio previo, en el que se incorporaron provisiones adicionales aprovechando el elevado nivel de ingresos en ROF. Por su parte, el ascenso en la partida de dotaciones a provisiones y otros resultados, hasta los -692 millones, se debe principalmente a mayores saneamientos de inmuebles y activos recuperados. Por tanto, el **resultado atribuido** acumulado a septiembre de 2011 es de -970 millones de euros (-808 en el mismo período de 2010).

Gestión Financiera

La unidad de Gestión Financiera gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de

tipo de cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo.

La **gestión de la liquidez** tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Un principio básico de BBVA en la gestión de la liquidez del Grupo sigue siendo el fomento de la autonomía financiera de sus filiales bancarias en América, con el fin de garantizar la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios y al crecimiento sostenible de la actividad crediticia. Durante el tercer trimestre del año 2011, los mercados de financiación mayorista a corto y largo plazo se han visto afectados por una elevada incertidumbre. Los mercados de largo plazo han permanecido prácticamente cerrados para el sector financiero europeo, con excepción de algunas emisiones de *covered bonds* en la última semana de agosto. Por su parte, los de corto plazo han estado condicionados por la falta de apetito de los inversores norteamericanos ante las dudas de los efectos del posible *default* de Grecia sobre la banca francesa o la sostenibilidad de las finanzas italianas. En esta coyuntura, la política de anticipación de BBVA en su gestión de la liquidez, su modelo de negocio *retail* y el menor tamaño de sus activos le otorgan una ventaja comparativa con respecto a sus *peers* europeos. BBVA tiene ya cubiertas sus necesidades de financiación a medio y largo plazo de 2011 gracias al total emitido en el año (aproximadamente 10.000 millones de euros), así como a la liquidez aportada por sus principales negocios en España. Adicionalmente, el perfil de vencimientos de los próximos ejercicios, con una media de 10.000 millones de euros por año, se puede afrontar cómodamente en un entorno de muy baja actividad crediticia en España y de crecimiento natural de los depósitos de clientes. Además, la favorable evolución en todas las geografías del peso de los depósitos minoristas en la estructura de balance, continúa permitiendo al Grupo, aparte de reforzar su posición de liquidez, seguir mejorando su estructura de financiación.

La **gestión de capital** en el Grupo persigue el cumplimiento de un doble objetivo: conservar un nivel de capitalización acorde con los objetivos de negocio en todos los países en los que opera y, al mismo tiempo, maximizar la rentabilidad de los recursos de los accionistas a través de la asignación eficiente del capital a las distintas unidades, de la buena gestión del balance y de la utilización, en las proporciones adecuadas, de los diversos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones

preferentes y deuda subordinada. Durante los primeros nueve meses del ejercicio, BBVA ha aprobado en su Junta General el "dividendo opción", lo que permite a sus accionistas disponer de una más amplia gama de retribución de su capital. Adicionalmente, su Consejo de Administración ha autorizado la conversión total en acciones BBVA, durante el mes de julio de 2011, de los bonos subordinados obligatoriamente convertibles emitidos en septiembre de 2009 por un importe de 2.000 millones de euros. En conclusión, los actuales niveles de capitalización permiten el adecuado cumplimiento, por parte del Banco, de todos sus objetivos de capital, tal como se ha reconocido en los *test* de estrés del EBA, publicados en julio 2011.

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en América, tiene como finalidad preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados. Durante el primer semestre de 2011, BBVA ha mantenido una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, con una cobertura agregada próxima al 50%. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales. Adicionalmente, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en América correspondientes al ejercicio 2011. Durante estos nueve primeros meses, las coberturas mantenidas han permitido mitigar el impacto negativo de los tipos de cambio en capital y en cuenta de resultados del Grupo. De cara al período remanente del año 2011 y al conjunto del ejercicio 2012, se mantendrá la misma política de prudencia y anticipación en la gestión del riesgo de cambio, tanto desde el punto de vista de sus efectos en ratios de capital como en cuenta de resultados.

La unidad gestiona también el **riesgo estructural de tipo de interés** del balance del Grupo, con el objetivo de mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés. Durante los nueve primeros meses de 2011, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo muy limitado en Europa, Estados Unidos y México. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura (*cap, floor, swap, fras*) como con instrumentos de balance (bonos de gobierno de máxima calidad crediticia y liquidez).

Participaciones Industriales y Financieras

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

BBVA gestiona esta cartera siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad exigida, dentro de una estrategia de inversión y diversificación sectorial que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura. Durante los nueve primeros meses de 2011 se han llevado a cabo inversiones por 440 millones de euros y desinversiones por valor de 180 millones.

A 30-9-2011, el valor de mercado de la cartera de Participaciones Industriales y Financieras se sitúa en 3.954 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 428 millones de euros.

Información adicional: Wholesale Banking & Asset Management

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Wholesale Banking & Asset Management			
	Enero-Sep. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Enero-Sep. 10
Margen de intereses	1.153	0,8	2,3	1.144
Comisiones	632	2,6	3,7	616
Resultados de operaciones financieras	222	(30,8)	(28,7)	320
Otros ingresos netos	70	(1,7)	(3,7)	71
Margen bruto	2.077	(3,5)	(2,1)	2.151
Gastos de explotación	(705)	14,5	15,5	(615)
Gastos de personal	(419)	11,3	12,1	(376)
Otros gastos generales de administración	(276)	19,4	20,9	(231)
Amortizaciones	(10)	19,5	20,0	(9)
Margen neto	1.372	(10,6)	(9,2)	1.535
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(61)	5,7	7,4	(58)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(7)	n.s.	n.s.	5
Beneficio antes de impuestos	1.304	(12,1)	(10,6)	1.483
Impuesto sobre beneficios	(382)	(8,7)	(6,9)	(419)
Beneficio después de impuestos	922	(13,4)	(12,1)	1.064
Resultado atribuido a la minoría	(60)	(20,2)	(16,1)	(75)
Beneficio atribuido al Grupo	862	(12,9)	(11,8)	989

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Wholesale Banking & Asset Management			
	30-09-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-10
Caja y depósitos en bancos centrales	8.531	66,1	67,4	5.136
Cartera de títulos	79.683	9,5	(9,3)	72.759
Inversiones crediticias	74.713	13,5	14,5	65.838
Crédito a la clientela neto	55.016	6,9	8,1	51.466
Depósitos en entidades de crédito y otros	19.696	37,0	36,9	14.372
Posiciones inter-áreas activo	-	n.s.	n.s.	25.955
Activo material	47	3,1	3,5	45
Otros activos	2.527	13,0	13,4	2.237
Total activo/Pasivo	165.500	(3,8)	(3,2)	171.970
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	53.728	1,2	2,5	53.075
Depósitos de la clientela	48.972	(21,6)	(21,3)	62.481
Débitos representados por valores negociables	(117)	n.s.	n.s.	0
Pasivos subordinados	1.462	(21,3)	(21,4)	1.857
Posiciones inter-áreas pasivo	2.449	n.s.	n.s.	-
Cartera de negociación	48.819	8,9	9,0	44.825
Otros pasivos	6.352	(0,1)	1,2	6.358
Dotación de capital económico	3.836	13,7	13,6	3.374

(1) A tipo de cambio constante.

Claves de WB&AM en el tercer trimestre

- Resistencia de los ingresos de clientes en un trimestre especialmente complicado en los mercados.
- Liderazgo en varias de las principales operaciones de financiación mayorista de Europa y Latinoamérica.
- Elevada calidad del riesgo.

El agregado de Wholesale Banking & Asset Management integra los negocios mayoristas y de gestión de activos del Grupo en todas las geografías donde está presente. Se organiza fundamentalmente en torno a tres unidades de negocio: Corporate and Investment Banking (C&IB), Global Markets (GM) y Asset Management (AM).

Los negocios globales del Grupo BBVA continúan demostrando una clara orientación al cliente y una alta calidad y recurrencia de sus **ingresos**, teniendo en cuenta el entorno especialmente complicado en el que se ha generado y la negativa evolución de los mercados financieros, sobre todo durante el segundo y tercer trimestre de 2011. Esto se debe al modelo de negocio diferencial del Grupo, muy basado en la relación con el cliente y caracterizado por su bajo apalancamiento. Por tanto, con este modelo de negocio dentro de la actual coyuntura, BBVA recupera competitividad en un contexto en el que otras entidades han anunciado importantes planes de desapalancamiento.

El **margen bruto** acumulado a septiembre se sitúa en los 2.077 millones de euros, lo que supone un descenso del 2,1%, a tipos de cambio constantes, frente al mismo período de 2010. Por geografías, destaca el significativo crecimiento de Asia, un 29,3% interanual apoyado en su unidad de Global

Markets. Europa, sin considerar España, también experimenta una subida del 2,7%.

Las inversiones que se vienen acometiendo en sistemas y en los distintos planes de crecimiento puestos en marcha en todas las geografías hacen que los gastos de explotación crezcan un 15,5% interanual y sitúen el **margen neto** acumulado a septiembre en 1.372 millones de euros, un 9,2% por debajo del mismo período de 2010.

Las distintas unidades de este agregado siguen mostrando una alta calidad del riesgo, con una reducida tasa de mora, una elevada cobertura y unos saneamientos que representan un 5,1% del margen neto. Con todo, el **beneficio atribuido** acumulado se sitúa en los 862 millones de euros, que supone un descenso del 11,8% frente a septiembre 2010.

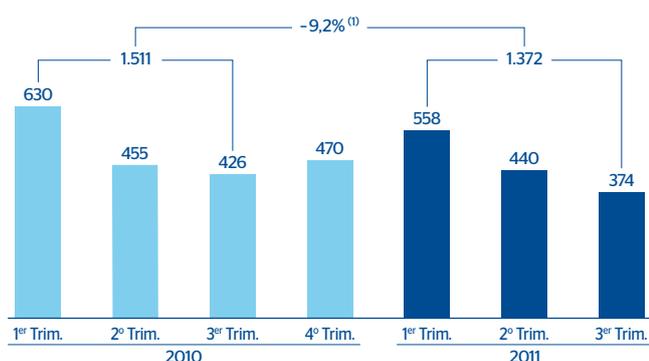
Este agregado gestiona, a 30-9-2011, un **crédito bruto a la clientela** de 55.683 millones de euros y unos **recursos de clientes** de 50.140 millones. Su evolución interanual difiere según la geografía. En este sentido, en los mercados desarrollados (España y Estados Unidos, fundamentalmente) la actividad desciende o se mantiene, mientras que en las áreas emergentes (Eurasia y América Latina) aumenta.

A continuación se resumen las principales operaciones llevadas a cabo en el ámbito de los negocios mayoristas del Grupo durante el tercer trimestre de 2011:

En **equity capital markets**, en España, BBVA ha participado como *co-lead manager* del tramo institucional en la salida a Bolsa de Bankia (3.092 millones de euros). En Asia ha actuado como *joint lead-manager* en el tramo internacional de la salida de CITIC Securities a la Bolsa de Hong Kong (1.252 millones de euros). Por último, en

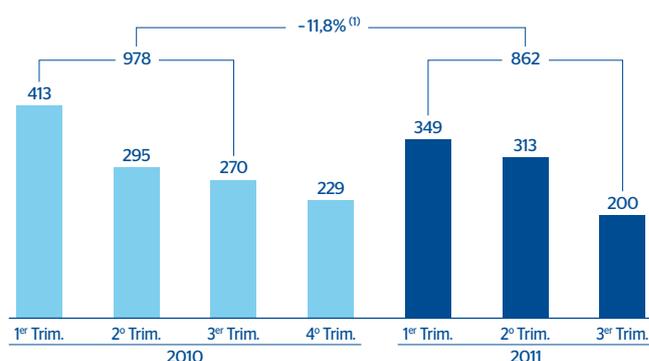
WB&AM. Margen neto

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



WB&AM. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



México BBVA Bancomer ha liderado la salida a Bolsa de Banregio Grupo Financiero.

En **Project Finance** en España, BBVA ha cerrado tres proyectos de energía eólica con clientes como Enel Green Power y uno sobre la planta termo solar Arenales con RREEF, Solar Millennium y OHL. En Francia ha liderado la financiación de la línea de alta velocidad entre Bretaña y Pays de la Loire y en Alemania, la de la autopista A9. En México destacan las financiaciones de Autopista Urbana Norte y la de dos complejos hoteleros e inmobiliarios con OHL, así como la de la Terminal de LNG Altamira. En Colombia, Chile y Perú, BBVA ha recibido el mandato para la financiación de Reficar y de la Autopista de los Andes y el asesoramiento financiero del tren eléctrico de Lima. Por último, en Estados Unidos se han firmado dos proyectos de instalaciones de gas en California: Walnut Creek con Edison Mission Energy y Los Esteros con Calpine, así como la financiación mixta de facilidades bancarias y bonos para Genesis. También destaca el proyecto termo solar de Nextera, garantizado por el Departamento de Energía de Estados Unidos, la transacción más importante financiada hasta la fecha en el país en este sector.

En **Corporate Finance**, BBVA continúa consolidando su posición de liderazgo en el mercado de fusiones y adquisiciones español (15 operaciones cerradas hasta la fecha en 2011) y sigue siendo un referente en el continente americano. En el tercer trimestre de 2011 ha actuado como asesor en cuatro transacciones, todas ellas transfronterizas: dos ventas de un 7,7% de EDP a Endesa en dos sociedades cotizadas brasileñas (Ampla Energia y Ampla Investimentos), la venta de un paquete minoritario en Argentina de Repsol-YPF a inversores privados y, por último, la venta de Splaul, un centro comercial de Acciona en España, a Unibail - Rodamco.

A pesar de la situación de los mercados de crédito, durante este tercer trimestre BBVA ha seguido apoyando a sus clientes en la actividad de **préstamos sindicados**. En Europa es especialmente destacable el liderazgo de BBVA en las dos principales operaciones de financiación de adquisiciones (SAB Miller, y BHP Billiton). En financiaciones corporativas en España, BBVA mantiene la primera posición en los *rankings* de Dealogic por sus operaciones con Red Eléctrica, FCC o Gamesa. También ha liderado préstamos sindicados en otros países europeos para BASF, ESB, Autogrill o Vinci. Adicionalmente, en Latinoamérica consolida su liderazgo (segundo puesto como *bookrunner* según Dealogic), con operaciones como Pemex o Nematik. En Brasil, BBVA lideró la financiación a Votorantim (2.65 miles de millones de dólares), una de las principales transacciones de América Latina.

En **Global Transactional Banking**, la unidad de Custodia Institucional ha obtenido la calificación de recomendado tanto en la categoría de mercado nacional como en la categoría *Cross Border/Non Affiliated*, en la encuesta "Agent Banks in Major Markets Survey" que elabora anualmente la revista *Global Custodian*. Lo más relevante en Europa, en el negocio de Transactional Trade Finance, ha sido el elevado nivel de actividad conseguido en la emisión de garantías económicas sobre operatoria de petróleo, que ha supuesto un importe total de 566 millones de dólares en el trimestre.

Por lo que se refiere a **Structured Trade Finance**, merece la pena resaltar la firma de la financiación de dos proyectos de complejos agroindustriales en Angola por 95 millones de dólares, la de la ampliación de un parque eólico en Reino Unido de 193 millones de

euros y la de la rehabilitación de la central Laguna Verde en México de 500 millones de dólares.

Por lo que se refiere a **Global Markets**, durante los nueve primeros meses de 2011, esta unidad ha tenido en **España** unos buenos resultados en los ingresos procedentes de clientes, especialmente en los productos asociados a crédito, que han crecido un 23% interanual. Por tipo de cliente, todas las tipologías (inversor institucional, *corporates*, empresas y *retail*) han aumentado los ingresos y actividad respecto al mismo período del año anterior, si bien conviene señalar la muy positiva evolución de los ingresos de los clientes *corporates*, que han avanzado un 97%. Estos favorables resultados son el fruto de la confianza de los clientes en los productos y servicios de la división. Lo anterior, a su vez, se refleja en la consecución de la primera posición en las categorías de *Best Equity Structured Products*, *Best Equity and Risk Management*, *Best OTC Equity Market* and *Best Wholesale and Retail Equity Structured Product*, todos ellos premios otorgados por *Risk España*. Por su parte, *Structured Retail Products* ha concedido a Global Markets la primera posición en España como *Best Manufacturer* y *Best Manufacturer Equity Asset Class*. La actividad de *trading*, sin embargo, se ha visto afectada durante el tercer trimestre del año, en el que la situación convulsa de los mercados ha provocado una caída en el valor de los activos en general. Un trimestre más, BBVA reafirma su posición de liderazgo en la intermediación de renta variable en España, con una cuota de mercado del 15,4% hasta septiembre (+2,7 puntos porcentuales desde el cierre de junio de 2011), 6,9 puntos porcentuales por encima de la del siguiente competidor.

Por su parte, los ingresos de Global Markets en el **resto de Europa y Asia** crecen un 28,5% interanual, destacando especialmente los procedentes de clientes, que aumentan un 20,0% y el avance de los ingresos obtenidos con el producto *equities* (+55,0%). El negocio en esta zona tiene una elevada presencia de cliente institucional, que en el último año ha crecido un 22%, si bien está ganando peso el cliente *corporate*, que ya aporta un 35% de los ingresos.

En Global Markets **México** los ingresos de clientes han tenido un excelente comportamiento, con un avance interanual del 22%. Sobresalen los procedentes de *corporates* e inversores (+72% y +16%, respectivamente).

En **América del Sur**, los ingresos de Global Markets procedentes de clientes han crecido un 20% en los productos de crédito, tipos de interés y FX. Por tipo de cliente, *corporates* ha tenido una evolución muy positiva (+42% interanual) así como *retail* (+36%).

En **Estados Unidos**, los ingresos de Global Markets procedentes de clientes han experimentado un importante incremento en todas las tipologías de cliente y en los productos de crédito y tipos de interés.

Por último, **BBVA Asset Management**, con un patrimonio gestionado a nivel global de 70.531 millones de euros, continúa siendo un referente en la gestión de fondos de inversión y de pensiones en las geografías en las que opera. En España tiene una cuota de mercado del 16,8% del patrimonio en fondos de inversión y sigue siendo líder destacado en la gestión de fondos de pensiones. En México mantiene su posición de liderazgo en la gestión de fondos de inversión, con un 22,5% de cuota de mercado. En el resto de países de Latinoamérica, la unidad mantiene la senda de crecimiento de trimestres anteriores, con un avance interanual del patrimonio administrado en fondos de inversión y de pensiones del 16%.

BBVA atiende a sus accionistas en:

OFICINA DEL ACCIONISTA

Paseo de la Castellana, 81 - Planta 22
28046 Madrid
Línea de Atención al Accionista: 902 200 902
Fax: 91 374 52 32
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

RELACIONES CON INVERSORES

Paseo de la Castellana, 81 - Planta 22
28046 Madrid
Teléfono: 91 374 62 01
Fax: 91 537 85 12
e-mail: inversoresbbva@grupobbva.com

1345 Av. of the Americas, 45th floor
New York NY 10105
Teléfono: (1 212) 728 16 60
Fax: (1 212) 333 29 05
e-mail: ricardo.marine@bbvany.com

<http://inversores.bbva.com>

