

Enero-septiembre 2012

Enero-septiembre 2012

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	22
Responsabilidad corporativa	23

24 Áreas de negocio

España	26
Eurasia	31
México	35
América del Sur	39
Estados Unidos	43
Actividades Corporativas	47
Información adicional: Corporate & Investment Banking	50

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-09-12	Δ%	30-09-11	31-12-11
Balance (millones de euros)				
Activo total	645.447	10,4	584.438	597.688
Créditos a la clientela (bruto)	377.383	7,0	352.633	361.310
Depósitos de la clientela	288.709	2,4	282.050	282.173
Otros recursos de clientes	160.113	16,7	137.252	144.291
Total recursos de clientes	448.823	7,0	419.302	426.464
Patrimonio neto	43.750	9,7	39.868	40.058
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	11.220	16,0	9.676	13.160
Margen bruto	17.103	13,6	15.052	20.566
Margen neto	9.000	16,1	7.753	10.615
Beneficio antes de impuestos	2.173	(47,6)	4.145	3.770
Beneficio atribuido al Grupo	1.656	(47,3)	3.143	3.004
Beneficio atribuido al Grupo ajustado ⁽¹⁾	3.345	(3,8)	3.478	4.505
Datos por acción y ratios bursátiles				
Cotización (euros)	6,11	(1,1)	6,18	6,68
Capitalización bursátil (millones de euros)	32.901	10,3	29.817	32.753
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,32	(50,3)	0,64	0,62
Beneficio atribuido por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,63	(11,4)	0,71	0,93
Valor contable por acción (euros)	8,13	(5,6)	8,61	8,35
Precio/Valor contable (veces)	0,8		0,7	0,8
Ratios relevantes (%)				
ROE (Beneficio atribuido/Fondos propios medios)	5,3		11,3	8,0
ROE ajustado ⁽¹⁾	10,7		12,5	11,9
ROTE (Beneficio atribuido/Fondos propios medios sin fondo de comercio)	6,7		15,2	10,7
ROTE ajustado ⁽¹⁾	13,5		16,8	16,0
ROA (Beneficio neto/Activos totales medios)	0,46		0,83	0,61
ROA ajustado ⁽¹⁾	0,83		0,91	0,88
RORWA (Beneficio neto/Activos medios ponderados por riesgo)	0,85		1,46	1,08
RORWA ajustado ⁽¹⁾	1,53		1,60	1,55
Ratio de eficiencia	47,4		48,5	48,4
Prima de riesgo	1,92		1,10	1,20
Tasa de mora	4,8		4,1	4,0
Tasa de cobertura	69		60	61
Ratios de capital (%)				
Core capital	10,8		9,1	10,3
Tier I	10,8		9,8	10,3
Ratio BIS	13,3		12,6	12,9
Información adicional				
Número de acciones (millones)	5.382	11,6	4.825	4.903
Número de accionistas	1.007.410	2,7	981.348	987.277
Número de empleados ⁽²⁾	117.475	6,2	110.625	110.645
Número de oficinas ⁽²⁾	8.072	8,6	7.436	7.457
Número de cajeros automáticos ⁽²⁾	20.181	10,9	18.192	18.794

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) En 2011, en el cuarto trimestre, cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos. En 2011 y 2012, cargo por el deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España. Y en el tercer trimestre de 2012, abono por el *badwill* de Unnim.

(2) No incluye Garanti.

Información del Grupo

Aspectos destacados

Lo más relevante de los resultados del Grupo BBVA del **tercer trimestre de 2012** se resume a continuación:

1. Desde el punto de vista de **solvencia**, BBVA supera con holgura el test de estrés de Oliver Wyman y sigue cumpliendo con las recomendaciones de capital de la European Bank Authority (EBA).
2. Positivo desempeño de los **ingresos de carácter recurrente** en todas las geografías.
3. Lo anterior permite absorber un nuevo incremento significativo de las **provisiones crediticias** en España para cubrir el progresivo deterioro de sus carteras y activos inmobiliarios.
4. El Grupo continúa reforzando su posición de **liquidez**, a través de una gestión integral en cada una de sus geografías, y mejorando su estructura de financiación.
5. Incorporación de **Unnim** el 27 de julio.
6. Mantenimiento de la actual política de reparto de **dividendos**.

Seguidamente se desarrollan los puntos mencionados.

1. BBVA supera con holgura el **test de estrés** de Oliver Wyman.
 - El 28 de septiembre se publican los resultados del **stress test** efectuado por Oliver Wyman a 14 grupos bancarios españoles (90% del sistema), cuyo foco de análisis ha sido la cartera de crédito al sector privado doméstico (incluyendo los activos inmobiliarios adjudicados). Este trabajo representa un paso decisivo para restaurar la confianza del mercado en el sector.
 - Este estudio goza de una elevada **credibilidad** debido a que las autoridades europeas han monitorizado muy de cerca el proceso y han consensado la metodología. Además, los datos proporcionados por las entidades y por el Banco de España han sido objeto de revisión por auditores externos y por tasadores inmobiliarios independientes.
 - El ejercicio, de carácter teórico, contempla un **escenario de estrés** más negativo que el usado en otros países (Portugal, Irlanda y Grecia), incluso más severo que el efectuado en junio por el Fondo Monetario Internacional (FMI) para España.
 - Los principales **resultados y conclusiones** a los que se llega son:
 - Las necesidades agregadas de **capital** para la industria financiera bajo un escenario muy adverso representan 53.700 millones de euros (después del efecto fiscal y considerando los procesos de fusión en marcha). Por tanto, en términos generales, no ha habido grandes sorpresas respecto a los resultados del ejercicio *top-down* realizado el pasado mes de junio (entre 51.000 y 62.000 millones). Además, este importe se sitúa por debajo de

los 100.000 millones que la Unión Europea ha puesto a disposición del sector.

- En el escenario económico más adverso y altamente improbable, siete grupos bancarios, que representan más del 62% de la cartera crediticia analizada, no tienen necesidades de capital. En definitiva, el estudio vuelve a poner de manifiesto la elevada heterogeneidad del sistema financiero español, que cuenta con un núcleo duro de entidades fuertes y en el que la vulnerabilidad se concentra en una parte acotada de la industria. Esta clara distinción facilitará la aceleración de la reestructuración del sector.
 - Como se preveía, **BBVA** es una de las entidades que forman parte de este grupo sin necesidades de capital y pasa con holgura la prueba de resistencia, gracias a la recurrencia y solidez de su modelo de negocio.
- De hecho, desde el punto de vista práctico, a finales del tercer trimestre, el Banco sigue cumpliendo con las recomendaciones de capital de la EBA, manteniendo a 30-9-2012 el ratio *core* del cierre del semestre: 10,8% bajo Basilea II.
2. Continúa el aumento de los **ingresos recurrentes**, como lo demuestra el crecimiento, del 2,6% en el trimestre, del margen bruto sin resultados de operaciones financieras (ROF) ni dividendos. En el acumulado, la tasa anual media de incremento es del 14,0%. Las principales causas siguen siendo:
 - El dinamismo de la actividad en los mercados emergentes.
 - La buena gestión de diferenciales en todas las geografías.
 - El positivo desempeño del negocio de seguros.
 3. Lo anterior permite absorber un nuevo incremento significativo de las **provisiones crediticias** para recoger el deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España. En lo que va de año, el Grupo ha dotado 2,9 millardos de euros (1,6 millardos en el tercer trimestre) entre saneamiento crediticio y saneamiento por activos adjudicados y adquiridos dentro del perímetro de los Reales Decretos-Leyes 02/2012 y 18/2012, lo que significa cumplir con dos tercios de las provisiones requeridas por el conjunto de los dos. Después de estas dotaciones, BBVA registra un beneficio atribuido acumulado de 1.656 millones (146 millones en el tercer trimestre).
 4. Gestión integral de la **liquidez**, lo que posibilita al Grupo seguir teniendo una holgada posición en este sentido. Al respecto cabe resaltar:
 - BBVA ha realizado con éxito varias **emisiones** de deuda *senior* en Europa y otras colocaciones en América (México y Perú, entre otros países) con un nivel de demanda muy relevante.

- Crecimiento de los **depósitos de clientes**. La favorable evolución en todas las geografías del peso de los depósitos minoristas dentro del pasivo del balance continúa permitiendo al Grupo seguir mejorando su estructura de financiación.
 - Reducción de las **carteras de Corporate & Investment Banking (CIB)** en los países desarrollados.
 - Mejora del **colateral** disponible.
5. El 27 de julio se ha completado la adquisición del 100% del capital social de Unnim Banc, S.A., con un impacto muy limitado en solvencia y en los riesgos de crédito y liquidez. Los principales efectos de su incorporación en los estados financieros del Grupo son:
- Se incorpora una red de 556 oficinas con 3.028 empleados que administran 18 millardos de euros en créditos de clientes y 11 millardos en depósitos (datos a cierre de septiembre de 2012).
 - Sin impacto en liquidez, dado que un alto porcentaje de su inversión crediticia es colateralizable y cuenta con una amplia base de depósitos *retail*.
 - Riesgo de crédito muy acotado por el Esquema de Protección de Activos (EPA) con el que cuentan sus carteras más problemáticas y la elevada cobertura de sus saldos dudosos. No obstante, su alta tasa de mora afecta significativamente a la del Grupo, +53 puntos básicos frente al dato de cierre del primer semestre de 2012.
 - En cuanto a solvencia, la incorporación de Unnim tiene un impacto prácticamente neutral en términos de *core capital*, dado que el aumento de los activos ponderados por riesgo se compensa con la generación de un *badwill*, de 320 millones de euros, y el canje de instrumentos híbridos en manos de clientes minoristas de Unnim por acciones de BBVA (esto último tendrá efecto en el mes de octubre).
6. La recurrencia de los resultados permite continuar con la política de reparto de **dividendos** aprobada en la última Junta General de Accionistas (JGA). Al respecto, en el mes de octubre de 2012 se ha repartido, bajo el esquema de "dividendo-opción" un importe de 0,10 euros por acción. El porcentaje de accionistas que ha optado por recibir acciones liberadas de BBVA ha sido cercano al 80%, lo que confirma, una vez más, la buena acogida de este sistema retributivo.

En cuanto a las **áreas de negocio**, cabe destacar:

- **España**, genera un margen neto acumulado de 2.972 millones de euros, un 6,2% superior al del año previo. Sobresale el ascenso del margen de intereses, por la adecuada gestión de precios, y la contención de los gastos de explotación. El saneamiento crediticio sube de manera significativa para recoger el progresivo deterioro de las carteras y activos inmobiliarios. En actividad, lo más relevante sigue siendo el favorable comportamiento de los recursos de clientes en balance.
- **Eurasia** genera un beneficio acumulado de 813 millones de euros (+13,0% interanual) que se explica por el buen desempeño de Garanti y por la creciente aportación de la participación en China Citic Bank (CNCB).

- **México** mantiene un crecimiento sostenido de la actividad, procedente, sobre todo, de la cartera minorista. Se han lanzado campañas comerciales que están incrementando el crédito al consumo, la financiación a pequeños negocios y la captación de pasivos de menor coste, como cuentas corrientes y de ahorro. En consecuencia, continúa la buena evolución del margen de intereses, que avanza un 8,5% en el último año a tipo de cambio constante, lo que unido a la positiva evolución del negocio de seguros, el incremento interanual de los gastos de explotación en niveles similares a los de trimestres previos y la estabilidad de la prima de riesgo, explican que el área consiga un beneficio atribuido acumulado de 1.300 millones de euros (+4,0% interanual también a tipo de cambio constante).
- **América del Sur** muestra de nuevo un excelente desempeño en actividad, en diferenciales de la clientela y en calidad crediticia, lo que le permite mantener los planes de expansión y crecimiento y conseguir un avance interanual del beneficio acumulado, a tipos de cambio constantes, del 24,1% hasta los 1.014 millones de euros.
- **Estados Unidos** conserva la favorable tendencia en actividad, calidad del riesgo, resultados y solvencia, muy apoyada en los negocios locales. La inversión crediticia en BBVA Compass crece un 4,5% interanual gracias al dinamismo de las carteras objetivo (hipotecario residencial +20,3%, y empresas +25,5%) y los recursos de clientes un 9,5% por el buen desempeño de los de menor coste. La reducción de las pérdidas por deterioro de activos financieros impacta muy positivamente en resultados y compensa la evolución plana del margen de intereses en el actual entorno de tipos de interés bajos y curva con muy poca pendiente. En consecuencia, el área genera un beneficio atribuido acumulado de 341 millones de euros (+29,3% a tipo de cambio constante).

Entorno económico

Durante el tercer trimestre de 2012, ha continuado la pérdida de tono en la **economía mundial**. Esto ha sido consecuencia de la debilidad que sigue mostrando, fundamentalmente, la zona euro. Pero, además, se ha puesto de manifiesto que las economías emergentes de Asia y Latinoamérica no son inmunes a los efectos de la persistencia de las tensiones financieras en los mercados de deuda europeos y también han iniciado una senda de desaceleración moderada. Sin embargo, las autoridades han respondido con la adopción de nuevas medidas de política monetaria (y en el caso de la zona euro, medidas institucionales), que deberían contribuir a la recuperación de la confianza del mercado en la Eurozona.

Las acciones más destacadas hay que situarlas en **Europa**. Tras los compromisos alcanzados en la cumbre europea del pasado mes de junio, se han dado pasos importantes para reforzar la gobernanza de la Unión Económica y Monetaria. Entre las medidas adoptadas destacan el arranque del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) y el avance en el proceso que ha de dar lugar a la aparición de un supervisor bancario europeo único. Pero la más decisiva ha sido el anuncio por parte del BCE de un nuevo programa de compra ilimitada de deuda soberana de aquellos países que lo soliciten y bajo estricta condicionalidad. Esta iniciativa ha permitido el anclaje de las expectativas sobre las primas de riesgo de los países periféricos, así como la reducción del riesgo de

Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2012				2011		
	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Tipo oficial BCE	0,76	1,00	1,00	1,28	1,50	1,25	1,00
Euribor 3 meses	0,36	0,69	1,04	1,49	1,54	1,44	1,10
Euribor 1 año	0,90	1,28	1,67	2,05	2,00	2,13	1,74
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	4,79	4,76	4,78	4,80	4,81	4,85	4,85

cola. En su conjunto, las medidas comentadas, añadidas a las ya adoptadas en junio, constituyen una ventana de oportunidad para la resolución de la crisis financiera en Europa, aunque los riesgos sobre su implementación efectiva seguirán pesando a lo largo de los próximos trimestres.

En **Estados Unidos**, los últimos datos confirman los temores a una intensificación de la desaceleración. A pesar de que algunos sectores han mejorado su crecimiento (por ejemplo, el residencial), no han compensado la debilidad del conjunto de la demanda doméstica, sometida a incertidumbres sobre el alcance de la crisis de deuda en Europa y la entrada automática de recortes fiscales, de forma que el PIB en el segundo trimestre apenas ha crecido un 0,3% sobre el trimestre anterior y la tasa de desempleo ha continuado ligeramente por encima del 8%. Como consecuencia, la Reserva Federal se ha comprometido con el mantenimiento de bajos tipos de interés, al menos hasta 2015, y ha adoptado un nuevo programa de expansión cuantitativa que durará lo necesario para que mejoren las perspectivas del mercado laboral.

El crecimiento en **América del Sur** sigue siendo dinámico, si bien ha podido sentirse la desaceleración global, en especial en aquellas economías más orientadas a la exportación. Aun así, se apoyan en una demanda interna elevada, en parte por los altos precios de las materias primas.

En **México**, la actividad continúa robusta, con un crecimiento trimestral del PIB en el segundo trimestre del 0,9% que se apoya en una demanda doméstica privada sólida. Según BBVA Research, la economía mexicana podría cerrar 2012 con un crecimiento

promedio del entorno del 3,7% gracias a la estabilidad doméstica y a la competitividad externa.

Los datos de coyuntura parecen indicar que la desaceleración que **China** ha venido mostrando a lo largo del año continúa ganando intensidad, en especial por la menor demanda exterior. Las autoridades han anunciado un plan de estímulo fiscal basado en infraestructuras y en construcción de viviendas que, sin ser tan ambicioso como el implementado en 2008/2009, sí que permite garantizar que el crecimiento seguirá siendo muy notable y consistente con los objetivos de las autoridades.

Por último, **Turquía** continúa inmersa en un proceso de corrección de sus desequilibrios. En consecuencia, las autoridades han puesto en marcha reformas que tratan de atajar los desequilibrios acumulados, sobre todo los relacionados con la alta dependencia energética y la elevada inflación. Aunque la actividad se ha moderado, lo ha hecho en parte inducida por la política económica, en especial la monetaria. En conclusión, se espera que la economía turca pueda acelerar ligeramente su ritmo de crecimiento en lo que queda de 2012 y en 2013.

En cuanto a la evolución de los **tipos de cambio**, hay que destacar la apreciación generalizada, tanto interanual como intertrimestral, del tipo medio de la mayoría de las divisas relevantes para el Banco. En cambios finales, también sobresale una apreciación generalizada que, sin embargo, en el trimestre se limita a los pesos mexicano y chileno. Con esta evolución comentada, el impacto de las divisas en el balance, la actividad y los resultados del Grupo es positivo tanto en el trimestre como en el año.

Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

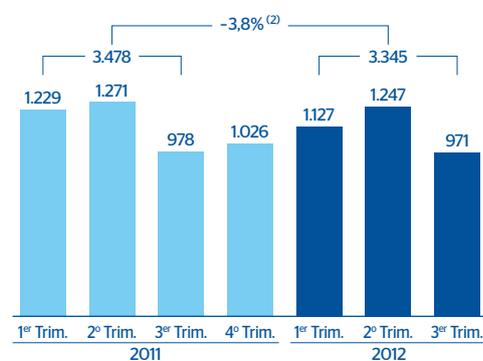
	Cambios finales				Cambios medios	
	30-09-12	Δ% sobre 30-09-11	Δ% sobre 30-06-12	Δ% sobre 31-12-11	Enero-Sep. 12	Δ% sobre Enero-Sep. 11
Peso mexicano	16,6085	12,0	1,6	8,7	16,9431	(0,1)
Dólar estadounidense	1,2930	4,4	(2,6)	0,1	1,2810	9,8
Peso argentino	6,0661	(6,4)	(6,2)	(8,2)	5,7164	0,6
Peso chileno	608,27	14,3	5,5	10,9	626,96	6,3
Peso colombiano	2.325,58	11,1	(2,3)	8,0	2.298,85	11,5
Nuevo sol peruano	3,3575	11,5	(0,1)	3,9	3,4020	14,4
Bolívar fuerte venezolano	5,5530	4,4	(2,6)	0,1	5,5012	9,8
Lira turca	2,3203	8,2	(1,6)	5,3	2,3092	(0,7)
Yuan chino	8,1261	6,1	(1,5)	0,4	8,1065	12,7

Resultados

La cuenta de resultados del **tercer trimestre de 2012** del Grupo BBVA sigue mostrando un alto nivel de ingresos de carácter recurrente, lo que ha permitido absorber el deterioro producido en los activos relacionados con el sector inmobiliario en España. Además, cabe destacar que la incorporación de Unnim ha generado un *badwill* de 320 millones de euros.

El **beneficio** trimestral del Grupo se sitúa así en 146 millones, lo que implica un acumulado a 30 de septiembre de 2012 de 1.656 millones. Si se excluyen el cargo por el mencionado deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España y el *badwill* de Unnim, el beneficio ajustado asciende a

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



(1) Ajustado.
(2) A tipos de cambio constantes: -6,1%.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2012			2011			
	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intereses	3.880	3.744	3.597	3.485	3.286	3.215	3.175
Comisiones	1.259	1.215	1.216	1.136	1.143	1.167	1.114
Resultados de operaciones financieras	337	462	367	416	(25)	336	752
Dividendos	35	311	27	230	50	259	23
Resultados por puesta en equivalencia	172	178	193	207	150	123	121
Otros productos y cargas de explotación	13	51	47	42	22	62	79
Margen bruto	5.697	5.960	5.447	5.515	4.627	5.162	5.263
Gastos de explotación	(2.831)	(2.688)	(2.585)	(2.652)	(2.461)	(2.479)	(2.359)
Gastos de personal	(1.483)	(1.429)	(1.379)	(1.404)	(1.325)	(1.306)	(1.276)
Otros gastos generales de administración	(1.086)	(1.021)	(974)	(1.021)	(920)	(964)	(887)
Amortizaciones	(262)	(238)	(232)	(227)	(216)	(208)	(196)
Margen neto	2.866	3.272	2.862	2.863	2.166	2.683	2.904
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(2.038)	(2.182)	(1.085)	(1.337)	(904)	(962)	(1.023)
Dotaciones a provisiones	(197)	(99)	(131)	(182)	(94)	(83)	(150)
Otros resultados	(561)	(311)	(222)	(1.718)	(166)	(154)	(71)
Beneficio antes de impuestos	69	680	1.423	(375)	1.002	1.484	1.659
Impuesto sobre beneficios	236	(21)	(250)	368	(95)	(189)	(369)
Beneficio después de impuestos	305	659	1.173	(7)	907	1.295	1.290
Resultado atribuido a la minoría	(159)	(154)	(168)	(132)	(103)	(106)	(141)
Beneficio atribuido al Grupo	146	505	1.005	(139)	804	1.189	1.150
Ajustes ⁽¹⁾	(825)	(742)	(122)	(1.166)	(173)	(82)	(80)
Beneficio atribuido al Grupo (ajustado) ⁽¹⁾	971	1.247	1.127	1.026	978	1.271	1.229
Beneficio por acción básico (euros)	0,03	0,10	0,19	(0,03)	0,16	0,24	0,24
Beneficio por acción básico ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,18	0,23	0,22	0,21	0,20	0,26	0,25

(1) En 2011, en el cuarto trimestre, cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos. En 2011 y 2012, cargo por el deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España. Y en el tercer trimestre de 2012, abono por el *badwill* de Unnim.

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 12	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	Enero-Sep. 11
Margen de intereses	11.220	16,0	12,3	9.676
Comisiones	3.690	7,8	4,5	3.424
Resultados de operaciones financieras	1.167	9,8	5,9	1.063
Dividendos	373	12,2	11,6	332
Resultados por puesta en equivalencia	543	37,9	37,8	394
Otros productos y cargas de explotación	112	(31,6)	(14,1)	163
Margen bruto	17.103	13,6	10,5	15.052
Gastos de explotación	(8.103)	11,0	7,9	(7.299)
Gastos de personal	(4.290)	9,8	6,8	(3.907)
Otros gastos generales de administración	(3.081)	11,2	8,0	(2.771)
Amortizaciones	(732)	17,9	13,8	(620)
Margen neto	9.000	16,1	13,0	7.753
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(5.305)	83,6	80,0	(2.890)
Dotaciones a provisiones	(427)	30,4	28,1	(328)
Otros resultados	(1.095)	180,0	179,9	(391)
Beneficio antes de impuestos	2.173	(47,6)	(49,4)	4.145
Impuesto sobre beneficios	(36)	(94,5)	(94,8)	(652)
Beneficio después de impuestos	2.137	(38,8)	(40,8)	3.492
Resultado atribuido a la minoría	(481)	37,6	25,4	(349)
Beneficio atribuido al Grupo	1.656	(47,3)	(48,7)	3.143
Ajustes ⁽¹⁾	(1.688)	-	-	(335)
Beneficio atribuido al Grupo (ajustado)⁽¹⁾	3.345	(3,8)	(6,1)	3.478
Beneficio por acción básico (euros)	0,32			0,64
Beneficio por acción básico ajustado (euros)⁽¹⁾	0,63			0,71

(1) En 2011, en el cuarto trimestre, cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos. En 2011 y 2012, cargo por el deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España. Y en el tercer trimestre de 2012, abono por el *badwill* de Unnim.

971 millones de euros en el trimestre y a 3.345 millones en el acumulado a septiembre.

Margen de intereses

El **margen de intereses** del Grupo BBVA mantiene su senda de crecimiento iniciada en el último trimestre de 2010. Su importe asciende a 3.880 millones de euros en el tercer trimestre de 2012 y a 11.220 millones entre enero y septiembre, lo que supone un incremento interanual del 16,0%. Este avance se explica por la defensa de los diferenciales de la clientela en prácticamente todas las geografías donde el Banco está presente, por la favorable evolución de la actividad en los países emergentes y por la positiva gestión del riesgo estructural de tipo de interés en un entorno en el que predominan tasas bajas. Por áreas geográficas cabe resaltar:

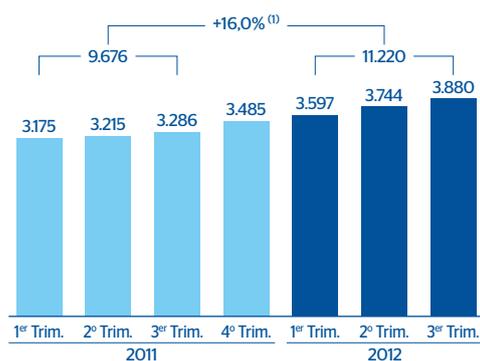
- **España** registra un ascenso continuado del margen de intereses trimestral desde finales del pasado ejercicio, que se explica por la

buena gestión de precios, vía reprecación del crédito, y por la mayor aportación de los *flours* hipotecarios. Todo ello en un contexto de menores volúmenes, fruto del necesario desapalancamiento que se está llevando a cabo en este país, y de bajadas de tipos de interés. En definitiva, esta área genera un margen de intereses acumulado de 3.571 millones de euros y crece un 8,0% frente a la cifra del mismo período de 2011.

- **Eurasia** muestra un elevado crecimiento del margen de intereses debido a la incorporación de Garanti el 22 de marzo de 2011. En términos homogéneos, esta partida crece un 23% en Garanti Bank gracias a la positiva evolución de la actividad con clientes minoristas y a una muy buena trayectoria del diferencial de la clientela, sobre todo, por la reducción del coste del pasivo. Por el contrario, el negocio de CIB en el área presenta un descenso de esta línea del 28,3% explicado por la disminución de volúmenes. A septiembre de 2012, Eurasia contribuye con un margen de intereses un

Margen de intereses

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +12,3%.

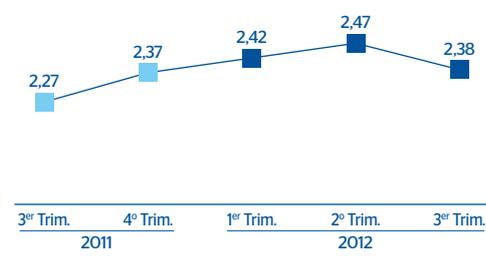
16,0% superior al registrado en el mismo horizonte temporal del año previo, hasta los 603 millones.

- El margen de intereses acumulado de **México** asciende a 3.079 millones de euros y se incrementa un 8,5% interanual a tipo de cambio constante, a pesar de los bajos tipos de interés que actualmente imperan en el país. Lo anterior se explica, fundamentalmente,

por el crecimiento sostenido de la actividad, procedente, sobre todo, de la cartera minorista.

- En **América del Sur** hay que resaltar, una vez más, un muy buen desempeño de su margen de intereses. El dinamismo de la actividad, acompañado de la defensa de los diferenciales gracias a la buena gestión de precios, explican este excelente comportamiento. En definitiva, el área alcanza una cifra acumulada a septiembre de 2012 de 3.087 millones de

Margen de intereses sobre ATM Grupo BBVA (Porcentaje)



Estructura de rendimientos y costes

	3º Trim. 12		2º Trim. 12		1º Trim. 12		4º Trim. 11		3º Trim. 11	
	% s/ATM	% Rdto./Coste								
Caja y depósitos en bancos centrales	4,2	0,82	3,7	0,98	4,0	0,94	3,9	0,99	3,8	1,19
Cartera de títulos y derivados	26,8	2,85	27,1	2,75	26,3	2,99	25,6	3,08	25,4	2,87
Depósitos en entidades de crédito	4,4	1,80	4,4	1,90	4,2	2,01	4,3	2,24	4,4	2,88
Créditos a la clientela	57,1	5,60	57,9	5,75	58,6	5,72	59,3	5,76	59,7	5,62
Euros	34,4	3,23	34,8	3,43	36,0	3,52	37,2	3,54	38,4	3,50
Residentes	28,2	3,78	29,0	3,84	29,9	3,85	32,5	3,86	33,1	3,85
Otros	6,3	0,77	5,8	1,35	6,1	1,91	4,8	1,39	5,2	1,31
Moneda extranjera	22,6	9,20	23,1	9,24	22,6	9,23	22,1	9,48	21,3	9,44
Otros activos	7,5	0,33	6,9	0,47	6,9	0,39	6,9	1,00	6,7	0,45
Total activo	100,0	4,10	100,0	4,23	100,0	4,29	100,0	4,41	100,0	4,29
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	19,6	1,90	17,5	2,26	14,8	2,50	15,0	2,60	14,3	2,73
Depósitos de la clientela	43,9	1,82	45,2	1,80	47,5	1,85	47,3	2,16	48,3	2,17
Euros	22,4	1,25	23,1	1,31	25,6	1,39	26,1	1,60	27,3	1,72
Residentes	14,7	1,47	15,3	1,57	15,8	1,68	15,9	1,75	16,6	1,75
Otros	7,6	0,83	7,8	0,81	9,8	0,92	10,2	1,36	10,7	1,67
Moneda extranjera	21,6	2,41	22,1	2,31	22,0	2,39	21,2	2,86	21,0	2,75
Valores negociables y pasivos subordinados	15,8	2,69	16,6	2,68	17,6	2,76	18,1	2,63	18,9	2,47
Otros pasivos	13,8	0,89	13,8	0,70	13,3	1,03	12,8	1,14	11,7	0,99
Patrimonio neto	6,8	-	6,9	-	6,9	-	6,8	-	6,8	-
Total patrimonio neto y pasivo	100,0	1,72	100,0	1,75	100,0	1,87	100,0	2,04	100,0	2,02
Margen de intereses/Activos totales medios (ATM)		2,38		2,47		2,42		2,37		2,27

euros, es decir, un 25,6% superior a la del mismo período del año anterior (sin tener en cuenta el impacto de las divisas).

- En **Estados Unidos**, el margen de intereses sigue afectado negativamente por el *run-off* de Guaranty, el menor volumen de negocio en CIB, la amortización de carteras de valores y el actual entorno de bajos tipos de interés y curva sin apenas pendiente. También está influenciado favorablemente por el aumento del volumen de créditos y la reducción interanual del coste de los depósitos. Por todo lo anterior, en el trimestre estanco, esta rúbrica se mantiene en los niveles de trimestres previos y en el acumulado se sitúa en los 1.285 millones de euros, una disminución interanual del 3,6%, a tipo de cambio constante.

Margen bruto

Desde enero a septiembre de 2012, las **comisiones** del Grupo ascienden a 3.690 millones de euros e incrementan su tasa de crecimiento interanual hasta el 7,8% (+6,6% en el primer semestre de 2012). El dinamismo de la actividad en las geografías emergentes y la mayor aportación de Garanti durante este año más que contrarrestan los impactos negativos procedentes de la baja actividad en España y de los cambios normativos que han ido entrando en vigor en alguna de las zonas donde opera el Banco. Por áreas de negocio, esta rúbrica se mantiene estable en la zona euro. En México se incrementan los ingresos procedentes de tarjetas de crédito y del negocio de pensiones. En Turquía, la buena trayectoria de la actividad prácticamente compensa los efectos regulatorios negativos. En Estados Unidos retroceden como consecuencia, básicamente, de las presiones regulatorias. Y en América del Sur crecen, en línea con el ya comentado dinamismo de la actividad.

Los **ROF** generados durante los nueve primeros meses de 2012, 1.167 millones, aumentan un 9,8% interanual al comparar con un importe acumulado a septiembre de 2011 que registró un tercer trimestre muy reducido. En ese período, cuando empezó a agudizarse la crisis de deuda, se produjo una bajada excepcional en el valor de los activos, además de una reducción de la actividad y una ausencia de resultados por venta de carteras.

En **dividendos** se registra una cifra de 373 millones de euros acumulados, es decir, un 12,2% más que doce meses atrás. Este epígrafe básicamente recoge la remuneración procedente de la participación del Grupo en Telefónica y, en menor medida, dividendos cobrados en el ámbito de Global Markets.

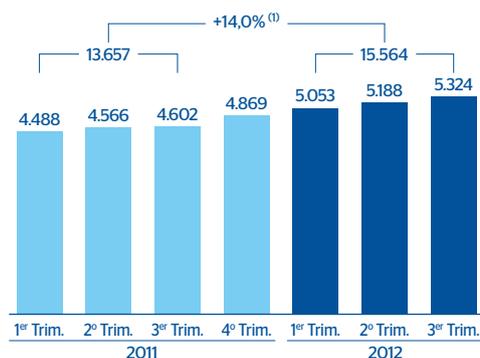
Por su parte, la **puesta en equivalencia** totaliza 543 millones y sube un 37,9% interanual. La práctica totalidad de este importe procede de la participación en CNCB.

Por último, la partida de **otros productos y cargas de explotación** retrocede un 31,6% hasta los 112 millones de euros. El favorable desempeño del negocio de seguros no contrarresta las mayores aportaciones a los distintos fondos de garantía de depósitos de los países donde BBVA opera.

En definitiva, el Grupo genera durante los nueve primeros meses de 2012 un **margen bruto** de 17.103 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 13,6% que se apoya, sobre todo, en los ingresos de carácter más recurrente. En este sentido, el margen bruto sin ROF ni dividendos avanza un 14,0% en los últimos doce meses hasta los 15.564 millones de euros. Este ascenso es muy importante si se tiene en cuenta el contexto en el que se genera y está soportado en la adecuada diversificación geográfica del Grupo, muy equilibrada entre mercados emergentes y desarrollados, y en su modelo de negocio "customer-centric".

Margen bruto sin ROF ni dividendos

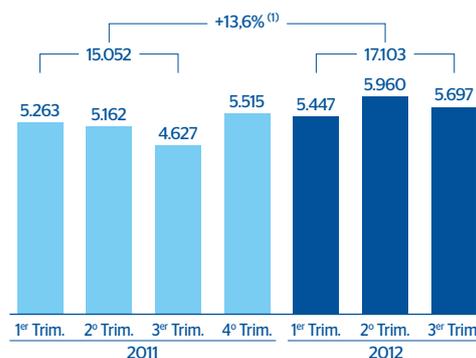
(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +12,5%.

Margen bruto

(Millones de euros)



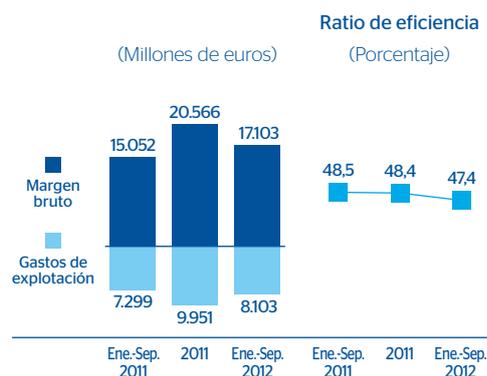
(1) A tipos de cambio constantes: +10,5%.

Margen neto

Lo más relevante en gastos de explotación sigue siendo su elevada contención en los países desarrollados y su crecimiento en las zonas emergentes, en línea con lo comentado en trimestres previos. En el acumulado a septiembre de 2012, esta partida totaliza 8.103 millones de euros, lo que implica un ascenso interanual del 11,0%, muy por debajo del avance que experimentan los ingresos. Lo anterior permite:

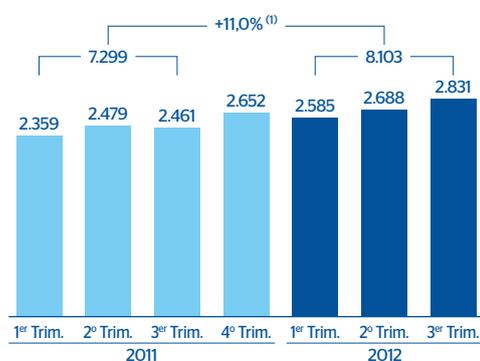
- Una mejora, en comparación con el mismo período de 2011, del **ratio de eficiencia**, que al cierre de septiembre se sitúa en el 47,4%.

Eficiencia



Gastos de explotación

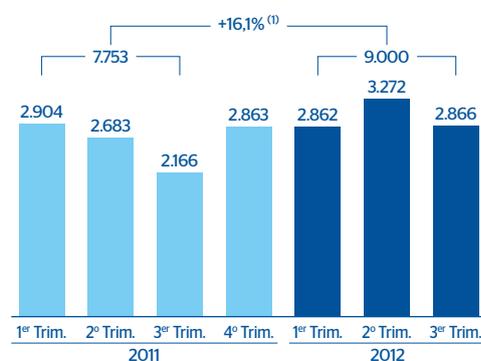
(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +7,9%.

Margen neto

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +13,0%.

Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

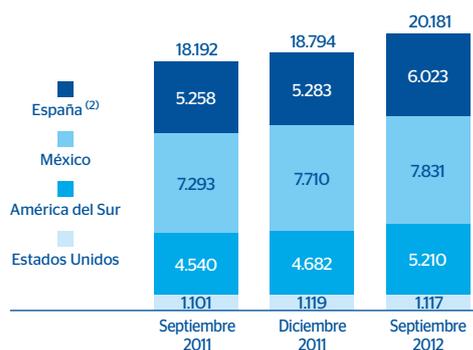
(Millones de euros)

	Enero-Sep. 12	Δ%	Enero-Sep. 11	2011
Gastos de personal	4.290	9,8	3.907	5.311
Sueldos y salarios	3.302	9,9	3.003	4.122
Cargas sociales	632	11,5	567	758
Gastos de formación y otros	356	5,7	337	431
Otros gastos generales de administración	3.081	11,2	2.771	3.793
Inmuebles	693	9,4	633	849
Informática	557	20,4	462	662
Comunicaciones	253	13,9	223	299
Publicidad y promoción	282	4,1	271	378
Gastos de representación	73	(5,8)	77	106
Otros gastos	909	9,6	829	1.140
Contribuciones e impuestos	314	14,1	276	359
Gastos de administración	7.372	10,4	6.678	9.104
Amortizaciones	732	17,9	620	847
Gastos de explotación	8.103	11,0	7.299	9.951
Margen bruto	17.103	13,6	15.052	20.566
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)	47,4		48,5	48,4

- El mantenimiento de posiciones de **liderazgo** en eficiencia dentro de su grupo de referencia.
- Y la generación de un **margen neto** acumulado de 9.000 millones de euros, un 16,1% superior al de los nueve primeros meses del ejercicio anterior.

Con respecto a la evolución del número de **empleados**, BBVA cierra el mes de septiembre con 117.475 personas, de los que 3.028 corresponden a Unnim. Sin este efecto, la plantilla aumenta en el último año en 3.822 personas, ascenso concentrado, sobre todo, en México y, en menor medida, América del Sur, mientras que en Estados Unidos y en España se reduce. Del mismo modo, el número de **oficinas**, 8.072 unidades a 30-9-2012, incluye las de Unnim (556). Sin ellas, el incremento también se localiza en América del Sur y en México. Por último, los **cajeros automáticos**, 20.181 unidades, mantienen la misma tendencia que la comentada para empleados y oficinas. Por una parte, se incorporan 715 cajeros pertenecientes a Unnim y, por otra, se vuelve a registrar un incremento focalizado, fundamentalmente, en los países de Latinoamérica.

Número de cajeros automáticos ⁽¹⁾

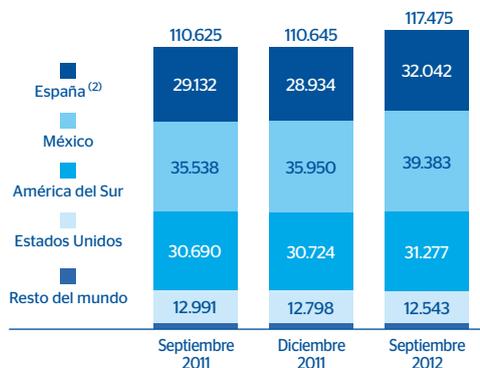


(1) No incluye Garanti.
(2) Incluye Grupo Unnim.

Saneamientos y otros

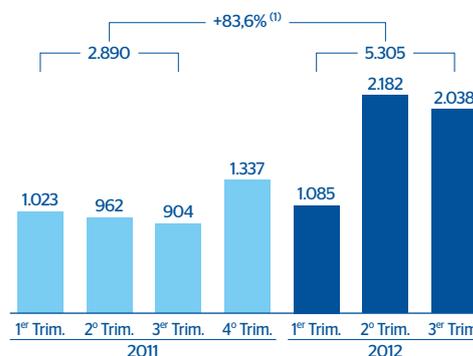
La elevada generación de margen neto permite absorber un nuevo incremento significativo de las provisiones crediticias en España para cubrir el progresivo deterioro de sus carteras y activos inmobiliarios. En este sentido, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** acumuladas a septiembre ascienden a 5.305 millones de euros, un 83,6% más que las registradas doce meses atrás.

Número de empleados ⁽¹⁾



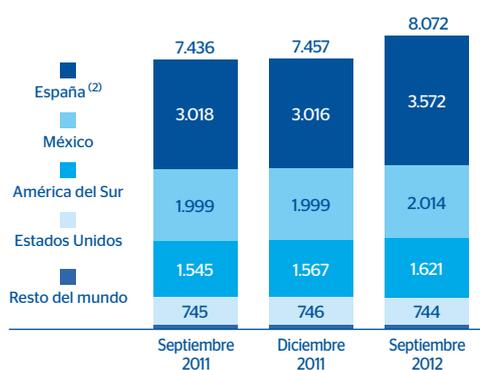
(1) No incluye Garanti.
(2) Incluye Grupo Unnim.

Pérdidas por deterioro de activos financieros (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +80,0%.

Número de oficinas ⁽¹⁾



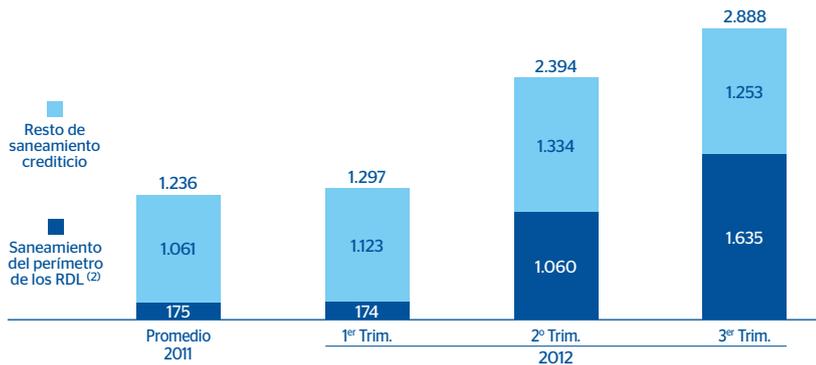
(1) No incluye Garanti.
(2) Incluye Grupo Unnim.

Por su parte, las **provisiones** del mismo período detraen 427 millones de euros (-328 millones un año antes) y su principal componente se debe a costes por prejubilaciones y, en menor medida, a dotaciones por riesgos de firma y a aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.

En cuanto a la partida de **otros resultados**, casi se triplica en comparación con el importe del mismo período del ejercicio previo y resta 1.095 millones de euros entre enero y septiembre de 2012. Esta rúbrica incluye el saneamiento de inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España y el *badwill* generado con la operación de Unnim.

Saneamiento crediticio e inmobiliario⁽¹⁾

(Millones de euros)



(1) Incluye saneamiento crediticio total y activos adjudicados y/o adquiridos en España.

(2) Incluye el saneamiento crediticio y el resultado no ordinario procedente del saneamiento por activos adjudicados y/o adquiridos dentro del perímetro de los RDL.

En conclusión, si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado por BBVA en lo que va de ejercicio asciende a 2,9 millardos de euros (1,6 millardos en el tercer trimestre).

Por último, del mismo modo que en el trimestre anterior, los **impuestos** presentan un nivel reducido por los mismos motivos entonces comentados: ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia) y creciente peso de los resultados de América y Garanti con tasas fiscales efectivas reducidas.

Beneficio atribuido

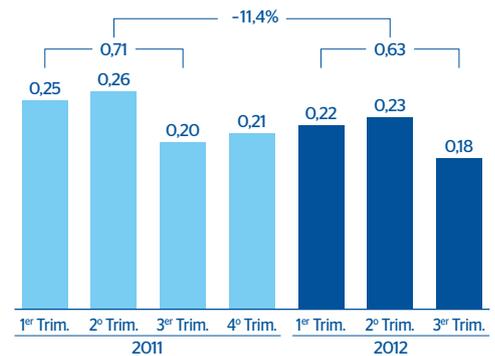
El **beneficio** atribuido trimestral es de 146 millones de euros y el acumulado a septiembre de 1.656 millones. Si se excluye el cargo por el deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España y el *badwill* originado por la incorporación de Unnim, el beneficio ajustado en el trimestre es de 971 millones y en el acumulado totaliza 3.345 millones. En definitiva, el Grupo BBVA sigue generando un resultado sólido, a pesar del entorno tan complejo.

Por **áreas de negocio**, España registra una pérdida de 532 millones de euros. Sin el cargo por el deterioro de los activos del sector inmobiliario, el área genera un resultado acumulado ajustado a septiembre de 848 millones. Eurasia contribuye con 813 millones, México con 1.300 millones, América del Sur con 1.014 millones y Estados Unidos con 341 millones.

Por último, el beneficio por acción (**BPA**) desde enero a septiembre de 2012 se sitúa en 0,32 euros (0,63 en términos de BPA ajustado), la rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**) en el 0,46% (0,83% ajustada), la rentabilidad sobre fondos propios (**ROE**) en el 5,3% (10,7% ajustada) y la rentabilidad sobre fondos propios excluyendo fondos de comercio (**ROTE**) en el 6,7% (13,5% ajustada).

Beneficio por acción⁽¹⁾

(Euros)



(1) Ajustado.

ROA⁽¹⁾

(Porcentaje)



Enero-Sep. 2011

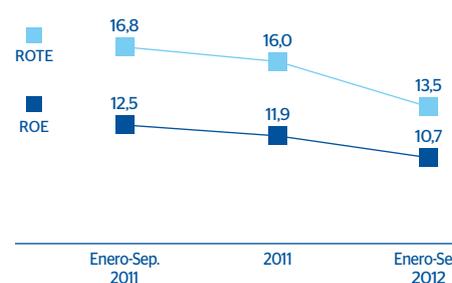
2011

Enero-Sep. 2012

(1) Ajustado.

ROE⁽¹⁾ y ROTE⁽¹⁾

(Porcentaje)



(1) Ajustado.

Balance y actividad

BBVA termina el **tercer trimestre del 2012** con un balance y una actividad que, aparte de incorporar los saldos procedentes de Unnim, siguen las mismas tendencias de los períodos anteriores. Como principales puntos cabe destacar:

- Incorporación de los saldos de **Unnim**, que al cierre de septiembre aporta 18 millardos de euros en inversión crediticia y 11 millardos en depósitos de clientes. Lo anterior explica,

en gran parte, el crecimiento del balance del Grupo en el trimestre (+3,7%) hasta los 645 millardos de euros.

- Ascenso del **crédito bruto a la clientela** en el trimestre motivado por la inclusión de Unnim. El dinamismo de la actividad en los países emergentes compensa parcialmente el desapalancamiento en España y en los negocios mayoristas de las economías desarrolladas.

Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

	30-09-12	Δ%	30-09-11	30-06-12	31-12-11
Caja y depósitos en bancos centrales	28.207	14,5	24.637	24.011	30.939
Cartera de negociación	83.449	11,5	74.859	78.792	70.602
Otros activos financieros a valor razonable	3.499	23,9	2.825	3.371	2.977
Activos financieros disponibles para la venta	71.329	21,4	58.768	65.834	58.143
Inversiones crediticias	394.223	6,6	369.919	390.654	381.077
Depósitos en entidades de crédito	26.777	12,7	23.756	28.764	26.107
Crédito a la clientela	363.818	5,9	343.416	358.332	351.900
Otros activos financieros	3.629	32,1	2.747	3.559	3.069
Cartera de inversión a vencimiento	10.118	(8,4)	11.049	10.157	10.955
Participaciones	6.681	24,8	5.352	6.604	5.843
Activo material	8.396	19,5	7.026	7.477	7.330
Activo intangible	8.849	(12,1)	10.068	8.927	8.677
Otros activos	30.696	54,0	19.935	26.533	21.145
Total activo	645.447	10,4	584.438	622.359	597.688
Cartera de negociación	58.740	16,1	50.616	56.296	51.303
Otros pasivos financieros a valor razonable	2.491	45,1	1.716	2.105	1.825
Pasivos financieros a coste amortizado	507.764	8,4	468.494	491.717	479.904
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	112.738	40,8	80.072	119.709	92.503
Depósitos de la clientela	288.709	2,4	282.050	274.285	282.173
Débitos representados por valores negociables	85.053	2,3	83.107	78.277	81.930
Pasivos subordinados	13.636	(15,1)	16.067	11.801	15.419
Otros pasivos financieros	7.626	5,9	7.198	7.645	7.879
Pasivos por contratos de seguros	8.994	20,3	7.478	8.054	7.737
Otros pasivos	23.709	45,8	16.265	21.138	16.861
Total pasivo	601.697	10,5	544.569	579.309	557.630
Intereses minoritarios	2.260	30,6	1.730	2.100	1.893
Ajustes por valoración	(2.300)	(32,6)	(3.414)	(2.835)	(2.787)
Fondos propios	43.789	5,4	41.552	43.785	40.952
Patrimonio neto	43.750	9,7	39.868	43.050	40.058
Total patrimonio neto y pasivo	645.447	10,4	584.438	622.359	597.688
Pro memoria:					
Riesgos de firma	40.062	4,0	38.530	40.897	39.904

- Avance de los **recursos de clientes en balance** (depósitos de la clientela más pagarés), muy centrado en el segmento minorista de todas las geografías donde BBVA está presente.
- Por tanto, mejora de la posición de **liquidez** y de la estructura de financiación del Grupo. En el balance euro, reducción del *gap* comercial en el trimestre en 9,6 millardos.
- En **Eurasia** esta partida desciende un 7,7% desde el cierre de septiembre de 2011 y un 4,6% desde finales de junio de 2012 debido a la reducción de la cartera de préstamos con clientes mayoristas. En el negocio minorista, el crédito experimenta un incremento en los últimos doce meses del 4,9% y se mantiene en niveles muy similares a los del 30-6-2012. Hay que resaltar, una vez más, la positiva trayectoria de los saldos procedentes de Turquía, que avanzan un 22,8% frente a la cifra de la misma fecha del ejercicio anterior.
- Al cierre de septiembre 2012, la inversión crediticia de **México** registra un crecimiento

Créditos a la clientela

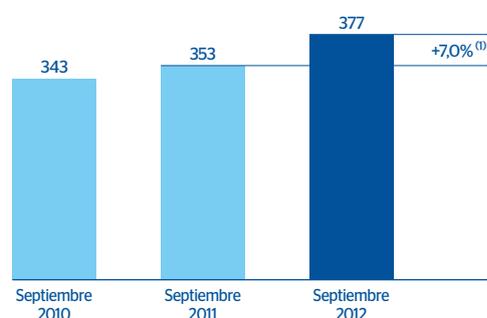
A cierre del 30-9-2012 el **crédito bruto a la clientela** se sitúa en 377 millardos de euros, lo que implica una subida interanual del 7,0% e intertrimestral del 2,3%. Si se excluyen los saldos procedentes de Unnim, esta partida experimenta un ligero ascenso en el último año, del 1,8%, pero una disminución en el trimestre, del 2,6%.

Por **áreas de negocio**, se mantiene la dualidad entre países emergentes y países desarrollados de trimestres previos:

- En **España**, sin tener en cuenta a Unnim, la inversión crediticia retrocede (-6,1% interanual y -5,5% intertrimestral), en línea con el necesario proceso de desapalancamiento de la economía. Si se incorporan los saldos procedentes de la entidad catalana, experimenta una subida del 3,2% en el último año y del 3,9% en el trimestre.

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +4,3%.

Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	30-09-12	Δ%	30-09-11	30-06-12	31-12-11
Residentes	198.583	3,8	191.330	193.358	192.442
Administraciones públicas	27.614	5,8	26.096	27.501	25.509
Otros sectores residentes	170.969	3,5	165.234	165.856	166.933
Con garantía real	107.100	5,5	101.552	96.546	99.175
Crédito comercial	5.176	(12,5)	5.918	5.671	6.620
Arrendamientos financieros	4.413	(14,3)	5.151	4.542	4.955
Otros deudores a plazo	39.074	(7,1)	42.043	39.080	41.863
Deudores por tarjetas de crédito	1.584	2,7	1.542	1.564	1.616
Otros deudores a la vista y varios	2.497	(8,0)	2.713	4.178	2.939
Otros activos financieros	11.125	76,2	6.314	14.276	9.766
No residentes	159.167	9,3	145.614	159.385	153.222
Con garantía real	63.118	8,4	58.202	63.032	60.655
Otros créditos	96.049	9,9	87.413	96.353	92.567
Créditos dudosos	19.834	26,4	15.689	16.243	15.647
Residentes	15.137	35,7	11.156	11.531	11.042
No residentes	4.697	3,6	4.533	4.713	4.604
Créditos a la clientela (bruto)	377.383	7,0	352.633	368.844	361.310
Fondos de insolvencias	(13.565)	47,2	(9.217)	(10.513)	(9.410)
Créditos a la clientela	363.818	5,9	343.416	358.332	351.900

interanual del 11,5% (+2,2% en el trimestre) muy apoyado en el segmento minorista.

- Importante avance también en **América del Sur** (+19,0% interanual y +3,9% intertrimestral). De nuevo, este dinamismo ha estado apalancado en el mundo de particulares, gracias a la favorable evolución de los préstamos al consumo y de las tarjetas de crédito.
- Por último, en **Estados Unidos**, BBVA Compass sigue experimentado un avance sostenido de la inversión crediticia, con un incremento interanual del 4,5% (+10,5% excluidos los saldos dudosos). Cabe destacar cómo los préstamos a empresas (*commercial*) e hipotecas al segmento residencial (*residential real estate*) siguen siendo el motor del crecimiento de la actividad crediticia de la entidad.

En conclusión, un **sector residente** que continúa desapalancándose y que justifica su crecimiento por la incorporación de los saldos de Unnim, y un **sector no residente** que avanza un 9,3% desde el cierre del mes de septiembre de 2011.

En cuanto a los **créditos dudosos**, finalizan a 30-9-2012 en 20 millardos de euros, es decir, una subida del 26,4% en términos interanuales y del 22,1% desde el cierre del primer semestre de 2012. Tal y como se puede apreciar en el cuadro adjunto de créditos a la clientela, esta tendencia al alza procede del sector residente y se explica, en gran parte, por la incorporación de Unnim y, en menor medida, por el empeoramiento de

los índices de morosidad en España, en línea con las previsiones existentes. Hay que resaltar que los saldos dudosos de Unnim tienen una elevada cobertura y que la cartera de promotor, así como los activos inmobiliarios adjudicados y comprados de la entidad catalana, están garantizados por un EPA que cubre el 80% de las pérdidas reales de dichos activos.

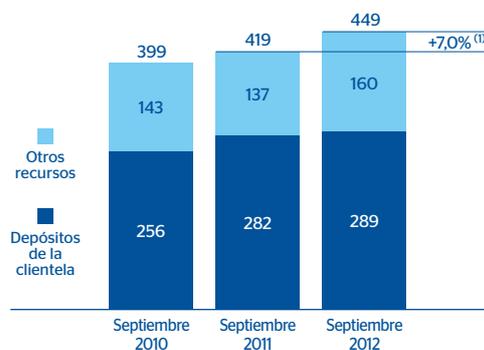
Recursos de clientes

El saldo de **recursos de clientes** a 30-9-12 es de 449 millardos de euros, lo que supone un ascenso interanual del 7,0% (+4,8% desde el 30-6-2012).

Por lo que se refiere a los **recursos de clientes en balance**, BBVA gestiona a la misma fecha

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +1,9%.

Recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-09-12	Δ%	30-09-11	30-06-12	31-12-11
Depósitos de la clientela	288.709	2,4	282.050	274.285	282.173
Residentes	142.561	(2,5)	146.284	127.356	136.519
Administraciones públicas	27.800	(9,4)	30.672	21.448	28.302
Otros sectores residentes	114.761	(0,7)	115.612	105.908	108.217
Cuentas corrientes y de ahorro	47.188	11,8	42.215	46.190	44.215
Imposiciones a plazo	57.236	11,8	51.182	48.278	49.105
Cesión temporal de activos y otras cuentas	10.337	(53,5)	22.215	11.440	14.897
No residentes	146.148	7,6	135.766	146.929	145.655
Cuentas corrientes y de ahorro	91.413	17,0	78.127	91.706	85.204
Imposiciones a plazo	50.016	(9,0)	54.958	50.021	53.399
Cesión temporal de activos y otras cuentas	4.719	76,0	2.681	5.203	7.051
Otros recursos de clientes	160.113	16,7	137.252	153.889	144.291
Fondos de inversión	41.404	6,5	38.874	40.807	39.294
Fondos de pensiones	91.081	22,9	74.118	86.761	78.648
Carteras de clientes	27.629	13,9	24.261	26.322	26.349
Total recursos de clientes	448.823	7,0	419.302	428.175	426.464

un volumen de depósitos, sin incluir pagarés, de 289 millardos, es decir, un avance del 2,4% desde septiembre de 2011 y del 5,3% desde finales de junio de 2012. Como se aprecia en el cuadro adjunto de recursos de clientes, existe un importante incremento de estos saldos en el trimestre en el **sector residente** como consecuencia de la incorporación de Unnim y de la favorable trayectoria de los recursos (incluidos pagarés) en el trimestre. En el **sector no residente**, sobresale el mantenimiento de los volúmenes en niveles muy similares a los de cierre de junio de 2012. La disminución de los depósitos vinculados a clientes mayoristas se compensa, por tanto, con la favorable trayectoria de los saldos procedentes del segmento *retail* en prácticamente todas las geografías, tal y como se detalla más adelante en los capítulos dedicados a cada una de las áreas de negocio del Grupo.

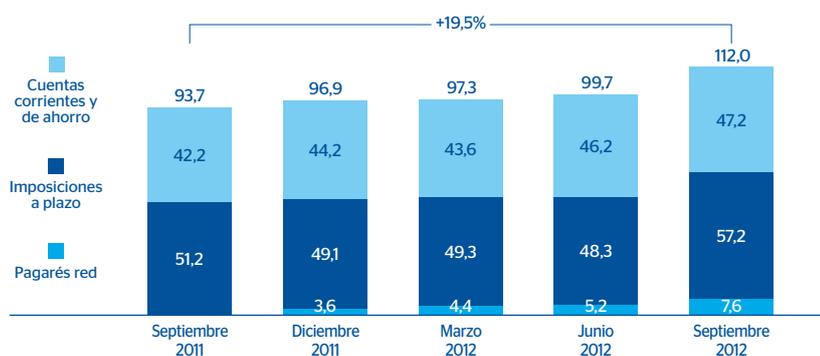
En definitiva, BBVA conserva intacta su elevada capacidad de captación y la gran capilaridad de su red comercial, ya que los depósitos minoristas (incluidos los pagarés) se incrementan tanto en el sector residente como en el no residente.

Respecto a los recursos de clientes **fuera de balance**, cierran a finales de septiembre en 160 millardos de euros, un incremento interanual del 16,7% e intertrimestral del 4,0%. Como aspecto diferencial frente a otros trimestres hay que mencionar el ligero ascenso interanual que se produce en España, fruto de la positiva evolución de los fondos de pensiones y de las carteras de clientes. En fondos de pensiones, BBVA es la mayor gestora del sector en España y la única de las cinco grandes entidades de planes de pensiones que gana cuota de mercado entre junio de 2012 y el mismo mes de 2011. A 30-6-2012, su cuota de mercado se eleva hasta el 19,1%, 81 puntos básicos más que un año antes.

En el sector no residente, continúan los aumentos generalizados del patrimonio gestionado tanto en fondos de inversión y de pensiones como en carteras de clientes.

Recursos en balance. Otros sectores residentes⁽¹⁾

(Millardos de euros)



(1) Incluidos pagarés comercializados en la red y excluidas CTA y otras cuentas.

Patrimonio neto

A 30-9-2012, el **patrimonio neto** de BBVA es de 43.750 millones de euros, lo que implica una tasa de variación del +1,6% en el trimestre y del +9,7% en el año explicada, fundamentalmente, por la conversión parcial de bonos subordinados obligatoriamente convertibles, por los beneficios no distribuidos en el período y por las diferencias de cambio.

Otros recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-09-12	Δ%	30-09-11	30-06-12	31-12-11
España	50.492	0,5	50.225	48.709	50.399
Fondos de inversión	18.987	(6,1)	20.220	18.694	19.598
Fondos de pensiones	17.695	5,7	16.741	17.192	17.224
Planes de pensiones individuales	10.075	5,0	9.600	9.729	9.930
Fondos de empleo y asociados	7.620	6,7	7.141	7.463	7.294
Carteras de clientes	13.810	4,1	13.265	12.823	13.578
Resto del mundo	109.622	26,0	87.027	105.180	93.892
Fondos y sociedades de inversión	22.417	20,2	18.654	22.113	19.697
Fondos de pensiones	73.386	27,9	57.377	69.569	61.424
Carteras de clientes	13.819	25,7	10.996	13.499	12.771
Otros recursos de clientes	160.113	16,7	137.252	153.889	144.291

Base de capital

Durante el **tercer trimestre de 2012**, los acontecimientos más significativos que influyen en la base de capital del Grupo se resumen a continuación:

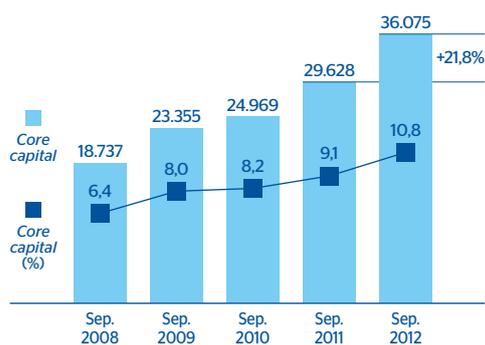
- El Grupo sigue cumpliendo con la recomendación de capital de la EBA a 30-9-2012.
- La generación de margen neto le ha permitido absorber las provisiones crediticias para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.
- El incremento de los activos ponderados por riesgo (APR), motivado por la incorporación de Unnim y el crecimiento en Latinoamérica, ha sido en gran parte compensado por el descenso de la inversión en España y en las carteras de CIB de los países desarrollados.
- La inclusión de Unnim tiene un impacto prácticamente neutral en términos de *core capital*. El efecto negativo, de 10 puntos básicos en el trimestre, se compensará con el canje de los instrumentos híbridos de capital en manos de clientes de Unnim ofertado en el mes de octubre.
- BBVA supera con holgura el ejercicio teórico de estrés realizado por Oliver Wyman, lo que pone de manifiesto, una vez más, su capacidad de generación de capital incluso en escenarios económicos muy adversos.

Según los criterios de Basilea II, la **base de capital** del Grupo al cierre del mes de

septiembre alcanza los 44.467 millones de euros, un 3,8% más que a finales de junio de 2012 que se explica, en gran parte, por el aumento de los recursos computables en Tier II. Los **APR** totalizan 335.203 millones y su subida en el trimestre se debe fundamentalmente a la incorporación de Unnim.

Por lo que respecta a los componentes de la base de capital, el **core capital** evoluciona muy plano, con un ligero aumento de 150 millones de euros desde el 30-6-2012 hasta los 36.075 millones, lo que sitúa los ratios *core* y Tier I en el 10,8%, el mismo nivel que el existente a finales del primer semestre de 2012.

Evolución del *core capital* (Normativa BIS II) (Millones de euros y porcentaje)



El resto de recursos computables ascienden en el mismo horizonte temporal a 1.552 millones debido, principalmente, a la emisión de deuda

Base de capital (Normativa BIS II)

(Millones de euros)

	30-09-12	30-06-12	31-03-12	31-12-11	30-09-11
Core capital	36.075	35.924	35.290	34.161	29.628
Recursos propios básicos (Tier I)	36.075	35.924	35.290	34.161	32.053
Otros recursos computables (Tier II)	8.393	6.841	8.241	8.609	9.067
Base de capital	44.467	42.765	43.531	42.770	41.120
Activos ponderados por riesgo	335.203	332.036	329.557	330.771	325.458
Ratio BIS (%)	13,3	12,9	13,2	12,9	12,6
<i>Core capital</i> (%)	10,8	10,8	10,7	10,3	9,1
Tier I (%)	10,8	10,8	10,7	10,3	9,8
Tier II (%)	2,5	2,1	2,5	2,6	2,8

subordinada en BBVA Bancomer. Por tanto, el ratio **Tier II** finaliza el trimestre en el 2,5%, lo que compara con el 2,1% del 30-6-2012.

En definitiva, a 30-9-12 el Grupo sube el **ratio BIS II** hasta el 13,3% y sigue superando el ratio de capital mínimo exigido por EBA del 9%.

Ratings

BBVA se ha visto penalizado en los últimos doce meses por las sucesivas rebajas del *rating*

del Reino de España. Aunque las agencias reconocen las fortalezas del Grupo y su diversificación geográfica, según el criterio de algunas de ellas, la calificación de BBVA no puede estar por encima del *rating* de España. Esta ha sido, de nuevo, la única razón de la reciente bajada por parte de Standard & Poor's, a BBB- desde BBB+. Por otro lado, DBRS ha reducido el *rating* de BBVA a A desde A (high), situándose en este caso un escalón por encima del soberano. Por otra parte Moody's ha confirmado, a finales de octubre, la calificación de BBVA en Baa3.

Ratings

	Largo	Corto	Fortaleza financiera	Perspectiva
Moody's	Baa3	P-3	D+	Negativa
Fitch	BBB+	F-2	bbb+	Negativa
Standard & Poor's	BBB-	A-3	-	Negativa
DBRS	A	R-1	-	Negativa

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

Al cierre del **tercer trimestre de 2012**, los principales indicadores de calidad crediticia del Grupo continúan comportándose de manera estable y siguen comparando favorablemente con los de la mayoría de sus competidores.

BBVA finaliza el mes de septiembre de 2012 con un volumen de **riesgos totales** con clientes (incluyendo los riesgos de firma) de 417.405 millones de euros, un 2,0% más que a 30-6-2012 que se explica, principalmente, por la incorporación de Unnim y, en menor medida, por los crecimientos de la actividad crediticia en las geografías emergentes. Sin tener en cuenta los saldos del banco catalán, el importe total de riesgos se reduce un 2,6% desde finales del primer semestre de 2012 debido al proceso de desapalancamiento que se viene observando en Europa.

La cifra de **riesgos dudosos** finaliza a 30-9-2012 en 20.114 millones de euros, es decir, sube más de 3.600 millones en el trimestre. El 84% de este ascenso se basa fundamentalmente en la integración de los saldos de Unnim, que al cierre de septiembre incorpora

unos dudosos de 3.038 millones, pero con una elevada cobertura. El resto del incremento se explica por el empeoramiento de los índices de morosidad en España, en línea con las previsiones

Riesgos dudosos

(Millones de euros)



(1) Incluye los saldos procedentes de Unnim.

Riesgo de crédito ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	30-09-12	30-06-12	31-03-12	31-12-11	30-09-11
Riesgos dudosos	20.114	16.481	16.096	15.866	15.970
Riesgos totales	417.405	409.145	400.553	400.709	390.723
Fondos de cobertura	13.877	10.822	9.726	9.688	9.503
De carácter específico	9.687	7.744	6.666	6.471	6.584
De carácter genérico y riesgo-país	4.190	3.078	3.061	3.218	2.919
Tasa de mora (%)	4,8	4,0	4,0	4,0	4,1
Tasa de cobertura (%)	69	66	60	61	60

(1) Incluidos riesgos de firma.

Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	3er Trim. 12	2º Trim. 12	1er Trim. 12	4º Trim. 11	3er Trim. 11
Saldo inicial	16.481	16.096	15.866	15.970	15.790
Entradas	3.674	3.717	3.092	3.610	2.918
Recuperaciones	(1.919)	(2.090)	(1.882)	(2.752)	(1.874)
Entrada neta	1.755	1.627	1.210	858	1.044
Pases a fallidos	(1.096)	(1.121)	(1.006)	(1.138)	(876)
Diferencias de cambio y otros	2.974	(121)	26	176	12
Saldo al final de período	20.114	16.481	16.096	15.866	15.970
Pro memoria:					
Créditos dudosos	19.834	16.243	15.880	15.647	15.689
Riesgos de firma dudosos	280	238	216	219	281

existentes. En cuanto a los movimientos de dudosos, aparte de la incorporación de Unnim y del deslizamiento al alza de la morosidad en España, cabe resaltar el menor nivel tanto de entradas como de recuperaciones. Estas últimas disminuyen a un mayor ritmo, muy influidas por la estacionalidad de este período, sobre todo en España. Con ello, el índice de recuperaciones sobre entradas en mora es del 52,2%.

Recuperaciones sobre entradas en mora

(Porcentaje)



Por tanto, la **tasa de mora** del Grupo a finales de septiembre de 2012 se sitúa en el 4,8%, lo que equivale a un incremento en el trimestre de 79 puntos básicos, de los que 53 puntos proceden de la mencionada integración de Unnim en BBVA. Sin considerar a dicha entidad, el ratio sería del 4,3%, 26 puntos más que a 30-6-2012 consecuencia, fundamentalmente, del deterioro de la situación económica en España, unido al proceso de desapalancamiento financiero del país. En México, la morosidad continúa estable (4,1% a finales de septiembre), mientras que en Eurasia se incrementa, aunque sigue en niveles muy bajos (1,7% frente a 1,4% del trimestre previo). En Estados Unidos vuelve a disminuir significativamente hasta alcanzar el 2,4% (2,8% a 30-6-2012). Por último, en América del Sur desciende levemente, del 2,3% de finales del primer semestre de 2012 al 2,2%, según datos a cierre de septiembre.

Por lo que respecta a los fondos de **cobertura** para los riesgos con clientes, suben en el trimestre hasta los 13.877 millones de euros. Ello representa un avance desde finales de junio del 28,2% que se

Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



(1) Sin Unnim.

debe principalmente al importante incremento de las provisiones en España y a la incorporación de Unnim. Lo anterior resulta en una mejora de la cobertura del Grupo de 3,3 puntos porcentuales hasta el 69%. Por áreas de negocio, España, Estados Unidos y América del Sur incrementan este ratio hasta el 59%, 94% y 142%, respectivamente. Por su parte, México cierra en el 107% y Eurasia en el 114%.

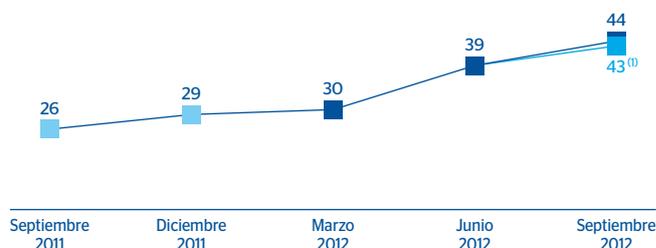
Exposición al sector inmobiliario en España

En cuanto a la exposición al sector inmobiliario en España, lo más relevante del **tercer trimestre de 2012**, tal y como ya se ha comentado, es el aumento de los fondos para cubrir el deterioro adicional del valor de los activos asociados a la industria inmobiliaria fruto del empeoramiento de las condiciones macroeconómicas del país. Tras este incremento en dotaciones a saneamiento crediticio y en inmuebles adjudicados y comprados, al cierre de los nueve primeros meses de 2012, el Grupo cumple con dos tercios de los requerimientos impuestos por los RDL 02/2012 y 18/2012.

Si se considera a **Unnim**, la exposición del Grupo a este sector se incrementa en 2.652 millones de euros, pero con una elevada cobertura (48% de los dudosos más subestándar). Por su parte, los adjudicados y las compras suman 3.267 millones de euros adicionales, aunque también tienen una cobertura muy alta (65%).

Cobertura sobre riesgos dudosos más subestándar de saldos finalidad promoción inmobiliaria

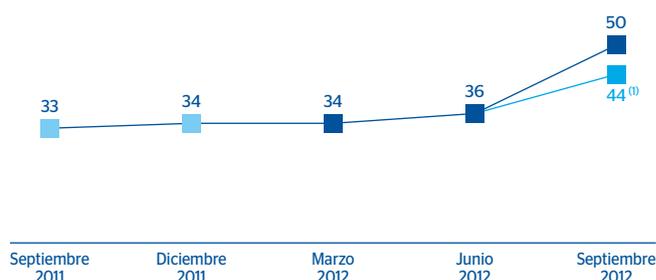
(Porcentaje)



(1) Sin Unnim.

Cobertura de adjudicados y compras

(Porcentaje)



(1) Sin Unnim.

Cobertura de la exposición inmobiliaria en España

(Millones de euros a 30-09-12)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos más subestándar	8.746	3.826	44
Dudosos	6.842	3.196	47
Subestándar	1.904	630	33
Inmuebles adjudicados y otros activos	11.679	5.818	50
Procedentes de finalidad inmobiliaria	8.650	4.648	54
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	2.406	917	38
Resto de activos	623	253	41
Subtotal	20.425	9.644	47
Riesgo vivo	7.473	647	9
Con garantía hipotecaria	6.850		
Edificios terminados	4.082		
Edificios en construcción	1.268		
Suelo	1.500		
Sin garantía hipotecaria y otros	623		
Exposición inmobiliaria	27.898	10.291	37
Promemoria: Grupo BBVA sin Unnim			
Dudosos más subestándar	6.912	2.949	43
Inmuebles adjudicados y otros activos	8.412	3.694	44
Subtotal	15.324	6.643	43
Riesgo vivo	6.655	400	6
Exposición inmobiliaria	21.979	7.043	32

Hay que subrayar que la operación de Unnim incluye un **EPA** consistente en que el Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) asumirá, por un plazo de 10 años, el 80% de las pérdidas que experimente una cartera de activos predeterminada, después de aplicadas las provisiones existentes para la misma. Por tanto, el riesgo de incorporar las carteras de Unnim al Grupo BBVA está muy acotado, no sólo por la elevada cobertura de las mismas, sino también por la existencia del EPA.

Lo anterior resulta en una mejora de la cobertura de los dudosos y subestándar para el Grupo BBVA de 5 puntos porcentuales hasta el 44%, y de la de los activos procedentes de adjudicados y compras de 14 puntos porcentuales hasta el 50%.

Capital económico

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER), en términos atribuidos, se sitúa en 36.181 millones de euros al cierre de septiembre, un 9,2% superior al dato del 30-6-2012.

La mayor parte de esta cifra (56,8%), 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. En el trimestre se produce un incremento del 9,6% fundamentalmente explicado por la inclusión de Unnim.

Por su parte, el riesgo de **participaciones**, referido básicamente a la cartera de Participaciones Industriales y Financieras, a la participación en el grupo CNCB y al consumo de capital económico de los fondos de comercio, mantiene estable su proporción con respecto al total de riesgos (20,0%).

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 7,4% del total y experimenta un incremento del 13,3% en el último trimestre.

El riesgo **operacional** se incrementa un 5,0% en términos absolutos, aunque reduce su peso relativo al 5,6%, mientras que el riesgo de **inmovilizado**, con un aumento del 7,8%, supone un 6,4% del consumo total.

Por último, el riesgo de **mercado**, de menor relevancia dada la naturaleza del negocio y la política de BBVA con apenas posiciones propias, sitúa su peso relativo a finales de septiembre en el 2,8%.

La acción BBVA

Durante el **tercer trimestre de 2012**, el sector financiero europeo ha experimentado una significativa recuperación, siendo particularmente relevante la buena evolución en el mercado de renta variable de los bancos de los países periféricos. Varios elementos han favorecido este cambio. Entre los más destacados cabe mencionar los anuncios, por una parte, del establecimiento de un mecanismo único de supervisión bancaria en la zona euro y, por otra, de un nuevo programa de compras en secundario (OMT) por parte del BCE, sujeto a la solicitud previa de rescate. Por lo que respecta a España, se ha establecido un acuerdo de condicionalidad sobre la ayuda a la banca vinculado a la publicación de los resultados de "stress test bottom-up" realizados por Oliver Wyman.

Estos factores han repercutido en una revalorización del **sector bancario europeo**. El Stoxx Banks ha subido en el trimestre un 11,2%, lo que supone un comportamiento diferencial frente al índice general del mercado de renta variable en el mismo período, el Stoxx 50, (+5,8%). Asimismo, la evolución del selectivo español Ibex 35 entre junio y septiembre de 2012 ha sido positiva, +8,5%, frente a una caída en el trimestre anterior del 11,3%.

Por lo que respecta a los **resultados del segundo trimestre de 2012 de BBVA**, han tenido una favorable acogida por los analistas. Se han valorado especialmente los elevados niveles de solvencia del Banco, posteriormente ratificados por Oliver Wyman en su ejercicio de "stress test bottom-up", en el que se ha hecho patente la fortaleza de capital de la Entidad incluso en un escenario extremadamente adverso. Por áreas de negocio, en general, se ha tenido en cuenta muy positivamente la evolución de los ingresos, con especial énfasis en la trayectoria del margen de

intereses. En España se ha destacado el buen comportamiento de la calidad crediticia frente al de sus competidores. Pese a considerar que la situación macroeconómica del país continuará presionando los resultados del área, los analistas estiman que la fortaleza y el favorable desempeño de los negocios del Grupo procedentes de otras geografías serán capaces de mitigar este efecto en los próximos trimestres. En este sentido, ha sorprendido favorablemente el beneficio de América del Sur gracias a su elevada capacidad de generación de ingresos. Estados Unidos, Turquía, Asia y, en menor medida, México, han continuado, asimismo, generando buenos resultados, por encima de sus expectativas.

En este contexto, la **acción BBVA** se ha revalorizado un 8,6% en el trimestre hasta los 6,11 euros por acción, lo que implica una capitalización bursátil de 32.901 millones de euros. Esto supone un multiplicador precio/valor contable de 0,8 veces, un PER (calculado sobre la mediana de beneficio estimado para 2012 por el consenso de analistas de Bloomberg) de 15,6 veces y una rentabilidad por dividendo (también calculada a partir de la mediana de dividendos por acción estimados por los analistas para 2012 frente al precio de cotización del 30 de septiembre de 2012) del 6,9%. La mejora experimentada por BBVA ha estado en línea con la registrada por el Ibex 35 (+8,5%) y algo inferior a la del sector europeo (Stoxx Banks +11,2%, y Euro Stoxx Banks +12,8%).

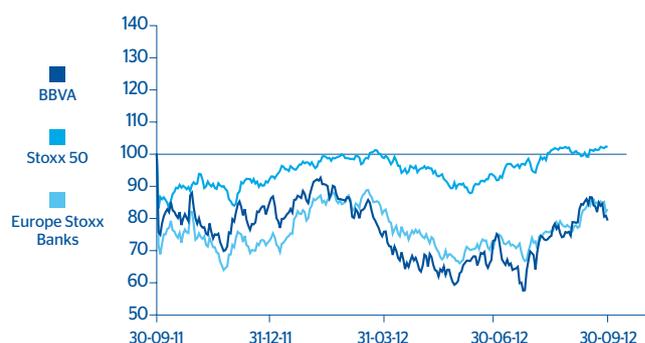
En cuanto a la **remuneración al accionista**, BBVA continúa con su política de reparto de dividendos. El 14 de septiembre se ha anunciado la distribución de un importe de 0,10 euros por acción como parte del sistema de retribución flexible denominado "dividendo opción" acordado en la JGA del 16 de marzo de 2012. Este programa ofrece a los accionistas la posibilidad de percibir el importe del dividendo 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 cercano al 80%, lo que confirma, una vez más, la excelente acogida de este nuevo sistema retributivo.

La acción BBVA y ratios bursátiles

	30-09-12	30-06-12
Número de accionistas	1.007.410	1.044.129
Número de acciones en circulación	5.382.108.140	5.382.108.140
Contratación media diaria del trimestre (número de acciones)	90.201.068	71.780.925
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	516	371
Cotización máxima del trimestre (euros)	6,75	5,89
Cotización mínima del trimestre (euros)	4,31	4,52
Cotización última del trimestre (euros)	6,11	5,63
Valor contable por acción (euros)	8,13	8,00
Capitalización bursátil (millones de euros)	32.901	30.296
Precio/Valor contable (veces)	0,8	0,7
PER (Precio/beneficio; veces)	15,6	8,9
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %)	6,9	7,5

Índice de cotización bursátil

(30-09-11=100)



Responsabilidad corporativa

BBVA vuelve a situarse entre las empresas líderes en materia de sostenibilidad a nivel internacional al renovar su permanencia en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI). La inclusión en el DJSI es un reflejo de la progresiva integración de las variables ASG (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) en la gestión diaria del Banco, que desde hace años trabaja por integrar estas cuestiones en toda su cadena de valor: desde el diseño de productos, su publicidad y comercialización, hasta la gestión de sus riesgos. El *rating* completo de BBVA en el análisis realizado por la agencia SAM para el DJSI está disponible en el portal de responsabilidad corporativa del Grupo, www.bancaparatodos.com.

A continuación se resumen los principales hitos del **tercer trimestre de 2012** en materia de responsabilidad corporativa:

Inclusión financiera

BBVA Bancomer impulsará el acceso a la banca de 1,5 millones de usuarios a través de la iniciativa "Dinero móvil", mediante la cual una persona puede enviar dinero a otra, en cualquier parte del país, a través de su canal de banca electrónica preferido. El objetivo del proyecto es facilitar el acceso de los clientes a servicios bancarios de bajo coste, garantizando seguridad, cercanía, disponibilidad, ahorro de tiempo y comodidad.

Educación financiera

En julio se dieron a conocer las cifras de la tercera edición del programa "Valores de futuro", que cerró el pasado curso escolar con cerca de 800.000 participantes en España. Por su parte, BBVA Bancomer ha llegado a un acuerdo con el Instituto Nacional para la Educación de los Adultos (INEA) para impulsar la educación financiera en México, y ha incorporado los talleres de ahorro y crédito al módulo sobre finanzas familiares del INEA como parte de la formación para adultos. Asimismo, ha incluido en su oferta dos nuevos talleres para apoyar al segmento de las pymes nacionales.

Banca responsable

Orientación al cliente. BBVA, a través del programa "Blue BBVA", ha puesto a disposición de los jóvenes universitarios una serie de ventajas y servicios exclusivos para la financiación de sus estudios universitarios. Estas soluciones de financiación, dirigidas específicamente al segmento joven, responden a la estrategia de la Entidad de ofrecer productos innovadores que respondan a las necesidades específicas de los distintos segmentos de clientes.

Medio ambiente. BBVA Colombia se ha sumado al "Protocolo Verde", suscrito por el sector financiero, un acuerdo enfocado a la promoción del desarrollo sostenible en el país, y a través del cual el banco se compromete de manera voluntaria a implementar políticas y prácticas que puedan ser reconocidas como ejemplares en términos de responsabilidad ambiental. Por otro lado, la Fundación BBVA ha entregado sus premios

de "Conservación de la Biodiversidad", que en esta edición ha recaído en WWF España, por la trascendencia de sus actuaciones innovadoras en múltiples ámbitos de la conservación.

Compromiso con la sociedad

BBVA ha entregado el IV Premio INTEGRA a la cooperativa catalana La Fageda, dotado con 200.000 euros. Este galardón reconoce la labor de aquellas organizaciones sin ánimo de lucro o emprendedores autónomos que desarrollan proyectos de integración laboral de personas e impulsan nuevas iniciativas y buenas prácticas en este ámbito de actuación. Por otro lado, desde España y Portugal se ha puesto en marcha la II edición de "Territorios Solidarios", un programa con el que se pone a disposición de sus empleados en España 1,8 millones de euros para el desarrollo de proyectos solidarios liderados por entidades sin ánimo de lucro. Por último, destacar que "Momentum Project", la iniciativa de apoyo al emprendimiento social de BBVA, ha iniciado su primera edición en México, con el fin de impulsar a las pymes, mediante una alianza estratégica con instituciones destacadas, tales como la EGADE Business School y New Ventures México, y la colaboración del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

BBVA en los índices de sostenibilidad

BBVA mantiene una destacada posición en los principales índices de sostenibilidad a nivel internacional. Su ponderación a cierre de septiembre ha sido la siguiente:

Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)
 DJSI World	0,52
DJSI Europe	1,25
DJSI Eurozone	2,66
 ASPI Eurozone Index	2,00
Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	1,32
Ethibel Sustainability Index Excellence Global	0,90
 MSCI World ESG Index	0,36
MSCI World ex USA ESG Index	0,75
MSCI Europe ESG Index	1,31
MSCI EAFE ESG Index	0,85
 FTSE4Good Global	0,31
FTSE4Good Global 100	0,50
FTSE4Good Europe	0,74
FTSE4Good Europe 50	1,23

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.

En el año 2012, el principal cambio que se ha efectuado en la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA es el traspaso a Estados Unidos de los activos y pasivos de una sucursal situada en Houston, antes perteneciente a México (BBVA Bancomer). Lo anterior se ha realizado en consonancia con el carácter geográfico de la estructura de *reporting* del Grupo. Adicionalmente, se han llevado a cabo modificaciones no significativas que afectan a otras áreas y que, dado el carácter poco relevante de las mismas, no necesitan de comentario alguno.

Por tanto, la composición de las **áreas de negocio** en 2012 es muy similar a la existente en el ejercicio previo:

- **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 & Investment Banking (CIB), que incluye la actividad realizada con grandes corporaciones y grupos multinacionales y 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. En este sentido, Europa aglutina BBVA Portugal, Consumer Finance Italia y Portugal, los negocios minoristas de las sucursales en París, Londres y Bruselas, la actividad mayorista desarrollada en la región (con excepción de España) y Turquía (que incluye la participación en Garanti). Asia integra todos los negocios mayoristas y minoristas que se ejecutan en este continente y la participación en CNCB y CIFH.
- **México**: que incorpora los negocios bancarios y de pensiones y seguros en este país.
- **Estados Unidos**: con los negocios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos.
- **América del Sur**: que incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en América del Sur.

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

Por último, el agregado de **Actividades Corporativas** contiene todo aquello no imputado a las áreas de negocio, como en ejercicios anteriores. 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. Por último, incluye determinadas carteras y activos, con sus correspondientes resultados o costes, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las de Participaciones Industriales y Financieras y los activos inmobiliarios del Grupo en España correspondientes a los servicios *holding* y a los procedentes de compras o recibidos en pago de deudas.

Adicionalmente a este desglose, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios globales (antes llamados Wholesale Banking & Asset Management -WB&AM- y ahora Corporate & Investment Banking) desarrollados por el Grupo BBVA. Este agregado no incluye el negocio de *asset management*. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, 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 **criterios de gestión**, entre los que por su relevancia destacan los siguientes:

- **Recursos propios**. La asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al capital económico en riesgo (CER), que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. Este nivel objetivo se establece a dos 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 intenta reflejar las condiciones y perspectivas de los mercados financieros en este aspecto. 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 2012. Millones de euros)

	Beneficio atribuido económico	Beneficio económico añadido (BEA)
España	1.365	467
Eurasia	766	317
México	1.314	862
América del Sur	811	520
Estados Unidos	208	(36)
Actividades Corporativas	(693)	(706)
Total Grupo	3.770	1.424

Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Actividades Corporativas
		España	Eurasia	México	América del Sur	Estados Unidos	
Enero-septiembre 12							
Margen de intereses	11.220	3.571	603	3.079	3.087	1.285	(404)
Margen bruto	17.103	5.038	1.624	4.418	4.278	1.826	(79)
Margen neto	9.000	2.972	1.048	2.750	2.463	634	(868)
Beneficio antes de impuestos	2.173	(782)	890	1.741	1.926	496	(2.098)
Beneficio atribuido	1.656	(532)	813	1.300	1.014	341	(1.279)
Beneficio atribuido (ajustado)⁽¹⁾	3.345	848	813	1.300	1.014	341	(971)
Enero-septiembre 11							
Margen de intereses	9.676	3.305	519	2.840	2.255	1.216	(460)
Margen bruto	15.052	4.879	1.329	4.174	3.214	1.745	(290)
Margen neto	7.753	2.799	893	2.655	1.751	645	(991)
Beneficio antes de impuestos	4.145	1.615	844	1.691	1.385	338	(1.727)
Beneficio atribuido	3.143	1.149	719	1.252	753	242	(972)
Beneficio atribuido (ajustado)⁽¹⁾	3.478	1.249	719	1.252	753	242	(737)

(1) En 2011, en el cuarto trimestre, cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos. En 2011 y 2012, cargo por el deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España. Y en el tercer trimestre de 2012, abono por el *badwill* de Unnim.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	España		
	Enero-Sep. 12	Δ%	Enero-Sep. 11
Margen de intereses	3.571	8,0	3.305
Comisiones	1.199	6,0	1.131
Resultados de operaciones financieras	(16)	n.s.	84
Otros ingresos netos	284	(21,0)	359
Margen bruto	5.038	3,2	4.879
Gastos de explotación	(2.065)	(0,7)	(2.081)
Gastos de personal	(1.239)	(2,2)	(1.267)
Otros gastos generales de administración	(747)	0,9	(740)
Amortizaciones	(79)	7,8	(74)
Margen neto	2.972	6,2	2.799
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(3.705)	195,2	(1.255)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(49)	n.s.	71
Beneficio antes de impuestos	(782)	n.s.	1.615
Impuesto sobre beneficios	250	n.s.	(466)
Beneficio después de impuestos	(532)	n.s.	1.149
Resultado atribuido a la minoría	(1)	n.s.	0
Beneficio atribuido al Grupo	(532)	n.s.	1.149
Ajustes ⁽¹⁾	(1.380)	-	(100)
Beneficio atribuido al Grupo (ajustado)⁽¹⁾	848	(32,1)	1.249

(1) En 2011 y 2012, cargo por el deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario.

Balances

(Millones de euros)

	España		
	30-09-12	Δ%	30-09-11
Caja y depósitos en bancos centrales	7.602	(17,0)	9.154
Cartera de títulos	77.946	6,8	72.960
Inversiones crediticias	231.171	3,0	224.501
Crédito a la clientela neto	210.543	1,2	208.039
Depósitos en entidades de crédito y otros	20.628	25,3	16.462
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	856	(6,3)	913
Otros activos	4.051	25,1	3.237
Total activo/Pasivo	321.626	3,5	310.765
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	54.290	34,1	40.490
Depósitos de la clientela	122.058	1,5	120.281
Débitos representados por valores negociables	7.755	n.s.	346
Pasivos subordinados	3.010	(48,7)	5.864
Posiciones inter-áreas pasivo	48.375	(30,1)	69.169
Cartera de negociación	54.896	20,9	45.400
Otros pasivos	19.308	4,0	18.561
Dotación de capital económico	11.934	12,0	10.656

Claves de España en el tercer trimestre

- Incorporación de Unnim.
- Positiva evolución de los depósitos de la clientela.
- La favorable gestión de precios y el estricto control de los gastos impulsan el margen neto.
- El incremento en saneamientos permite cumplir con 2/3 de los requerimientos de los RDL 02/2012 y 18/2012.

Entorno sectorial

En el tercer trimestre de 2012, la **actividad comercial** de las entidades de crédito españolas se ha desarrollado en un entorno muy complejo marcado por:

- Una mayor incertidumbre y un débil crecimiento económico.
- La crisis de deuda en Europa y las dificultades de acceso a los mercados internacionales de financiación mayorista. Las tensiones financieras han mantenido a los mercados prácticamente cerrados, aumentando la dependencia de la financiación del BCE, que a finales de septiembre ha alcanzado la cifra de 378 millardos de euros.
- La elevada volatilidad de los mercados financieros.

En cuanto al **sistema financiero español**, la debilidad macroeconómica y el necesario proceso de desapalancamiento de la economía española se ha traducido en una importante atonía en la demanda de crédito, lo que está condicionando el crecimiento en volúmenes, y en un efecto negativo en la tasa de mora, que a finales de agosto se situaba en el 10,5% para el conjunto del sistema financiero del país. En este contexto, el ahorro se convierte en un elemento clave de la gestión del negocio.

Por otro lado, el tercer trimestre ha sido un momento clave en términos de avance en el proceso de reestructuración del sector. En el mes de septiembre se hicieron públicas las ya comentadas conclusiones del ejercicio "bottom-up" realizado por Oliver Wyman. El resultado de esta prueba de resistencia vuelve a mostrar la heterogeneidad del sistema financiero español, que cuenta con un núcleo de entidades fuertes y en el que la vulnerabilidad se concentra en una parte acotada de la industria. Esta clara distinción entre entidades facilitará la reestructuración. Este trabajo supone un

Principales ratios

(Porcentaje)

	España		
	30-09-12	30-06-12	30-09-11
Ratio de eficiencia	41,0	40,8	42,6
Tasa de mora	6,5	5,1	4,9
Tasa de cobertura	59	50	42
Prima de riesgo	2,31	2,14	0,77

paso decisivo para recuperar la confianza del mercado en el sistema financiero español, despejando las dudas sobre la transparencia y la valoración de los activos bancarios. De esta manera se completa una de las etapas finales de dicha reestructuración que, una vez culmine, derivará en un sistema financiero con menor número de entidades, pero más sólido. Como ya se había adelantado en el momento de la publicación del análisis "top-down" de junio, este nuevo ejercicio de Oliver Wyman confirma que BBVA no necesitará capital ni en el escenario macroeconómico más adverso, gracias a la recurrencia y solidez de su modelo de negocio, y pone de manifiesto la fortaleza del modelo del Grupo en entornos de enorme complejidad.

Por último, y por lo que respecta a **BBVA** en España, en el trimestre se ha completado la adquisición del 100% del capital social de Unnim Banc, S.A., por lo que los estados financieros del Grupo a 30 de septiembre incorporan ya las cuentas de Unnim desde el día 27 de julio. Los comentarios a continuación, salvo que se indique lo contrario, incluyen las cifras del banco catalán. La integración de Unnim apenas tiene impacto en los resultados del área. En actividad, aporta una inversión crediticia de 18 millardos de euros, de la que el 25% está regulada por un esquema de protección de activos (EPA), e integra unos depósitos de la clientela de 11 millardos. Sin embargo, sí afecta negativamente a la tasa de mora.

Actividad

Lo más relevante de la **actividad** de BBVA en España en el trimestre es la favorable evolución de los depósitos y pagarés de la clientela y el proceso continuado de desapalancamiento crediticio que se viene experimentando. Por tanto, el *gap* comercial y la posición de liquidez del área mejoran al cierre del tercer trimestre de 2012.

En **recursos de clientes**, BBVA gestiona a 30-9-2012, entre depósitos de la clientela, pagarés

y recursos fuera de balance, un volumen de 163.425 millones de euros, lo que implica un crecimiento interanual del 9,1% y del 9,2% respecto al dato del trimestre anterior. De estos, 129.813 millones corresponden a **depósitos en balance más pagarés**, que experimentan un avance del 7,6% en los últimos doce meses y del 12,8% frente al cierre del primer semestre de 2012. Si se excluyen los saldos de Unnim, también se observa un ascenso tanto en el último año como en el trimestre (+6,1% y +3,1%, respectivamente), lo que pone de manifiesto la excelente gestión de la captación de pasivo y de las renovaciones efectuadas por la red comercial y con clientes mayoristas (en este caso, el importe de esta rúbrica en CIB sube un 5,5% desde el 30-6-2012).

En **recursos fuera de balance**, BBVA gestiona en España al cierre del mes de septiembre un patrimonio de 50.492 millones de euros, cifra superior a la del trimestre anterior (+3,7%) y un 0,5% por encima del importe registrado en la misma fecha del ejercicio previo. De estos, 18.987 millones corresponden a fondos de inversión y suponen el 17,3% del total del mercado (en agosto, último dato disponible), con un ligero incremento en el trimestre del 1,6%. El resto se divide entre otros recursos fuera de balance y fondos de pensiones, que a 30-9-2012 totalizan 17.695 millones y ascienden un 2,9% desde finales de junio de 2012 (+5,7% interanual) gracias a la positiva gestión de la retención y de la captación de saldos. Lo anterior permite que BBVA siga conservando su posición como primera gestora de fondos de pensiones en España, con una cuota del 19,1% (dato a junio, último disponible).

Por lo que respecta al **crédito bruto a la clientela**, registra en la misma fecha un total de 219.469 millones y sus tasas de variación positivas (+3,2% interanual y +3,9% intertrimestral) se deben a la incorporación de los volúmenes de Unnim. Sin ellos, la inversión crediticia del área sigue retrocediendo (-6,1% interanual y -5,5%

intertrimestral), en línea con el necesario proceso de desapalancamiento de la economía.

En **calidad crediticia**, continúa la tendencia de trimestres previos, de ligero deslizamiento al alza de la tasa de mora fruto de la compleja situación macroeconómica y de la reducción de los volúmenes de actividad crediticia. Pese a ello, este ratio se mantiene muy por debajo del reportado por el sector y cierra el mes de septiembre en el 5,7% (6,5% con las cifras de Unnim). Por su parte, las significativas dotaciones a provisiones efectuadas explican la mejora en la cobertura, que pasa del 50% al 30-6-2012 al 56% a finales de septiembre de 2012 (59% si se considera a Unnim).

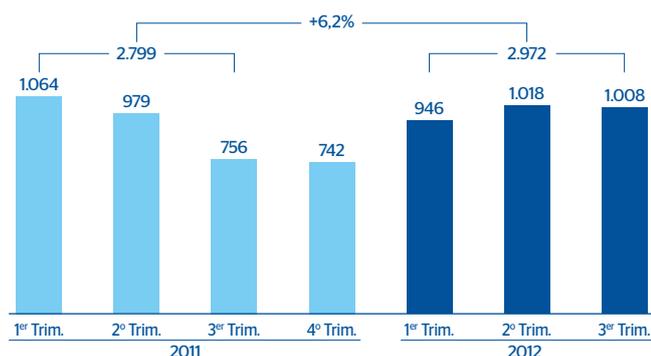
Resultados

En cuanto a la evolución de los resultados del área durante los **nueve primeros meses de 2012**, lo más relevante es la buena gestión de precios, que explica el aumento del margen de intereses, el estricto control de los gastos y el incremento significativo de las provisiones crediticias para recoger el deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España y así ir cumpliendo con los requerimientos de los RDL 02/2012 y 18/2012.

En un contexto de menores volúmenes, BBVA continúa mejorando el margen de intereses, que en el acumulado asciende a 3.571 millones de euros, un 8,0% más que en el mismo período de 2011. Como ya se ha comentado, la buena gestión de precios, vía repreciaación del crédito, así como la mayor aportación de los *floors* hipotecarios ha permitido, además, la mejora de la rentabilidad medida en margen de intereses sobre ATM hasta el 1,63% a finales de septiembre (1,39% un año antes). Buen comportamiento también del resto de ingresos. No obstante, la partida de otros ingresos disminuye por el aumento de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos.

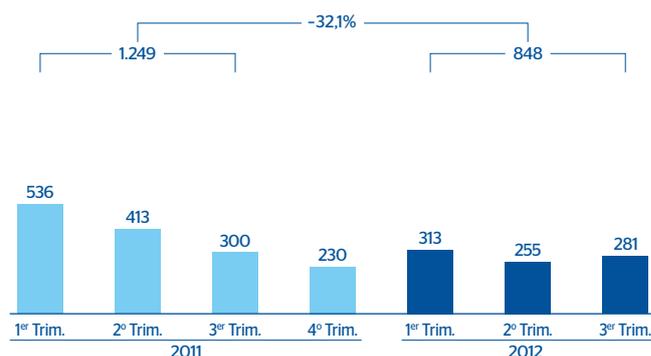
España. Margen neto

(Millones de euros)



España. Beneficio atribuido ajustado

(Millones de euros)



Lo anterior determina un **margen bruto** de 5.038 millones, lo que significa un avance interanual del 3,2%. Esta evolución es muy importante si se tiene en cuenta el actual contexto en el que se genera.

Por su parte, los gastos de explotación descienden un 0,7% con respecto a los de los nueve primeros meses de 2011, lo que posibilita una mejora de la eficiencia frente al dato de un año atrás y prácticamente un mantenimiento del ratio en comparación con el del primer semestre de 2012 (41,0%). En consecuencia, el **margen neto** alcanza los 2.972 millones y crece un 6,2% en términos interanuales.

La comentada trayectoria del margen neto permite absorber el incremento en **saneamiento crediticio**. En este sentido, durante el tercer trimestre de 2012 se vuelve a realizar una significativa dotación a pérdidas por deterioro de activos financieros y a provisiones para recoger el deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España y así ir cumpliendo con los requerimientos de los RDL 02/2012 y 18/2012. Al cierre de septiembre, el área ya ha hecho frente a dos tercios de las obligaciones derivadas del RDL 02/2012 y del RDL 18/2012. Estas mayores dotaciones redundan en una mejora de la cobertura del área, tal y como se ha comentado anteriormente, y determinan un **resultado atribuido** negativo de 532 millones (o positivo de 848 si no se tienen en cuenta los saneamientos más elevados procedentes del perímetro de los RDL 02/2012 y 18/2012).

Banca Minorista y de Empresas

Banca Minorista y de Empresas gestiona el 90% de la inversión crediticia del área y el 96% de los recursos de clientes.

BBVA trabaja para seguir apoyando a sus clientes y ofrecer soluciones cada vez más personalizadas dentro del complejo contexto económico actual. En este sentido, la oferta de productos para los distintos segmentos de esta unidad continúa ampliándose, del mismo modo que la Entidad sigue premiando su vinculación. Como ejemplos cabe mencionar:

- La nueva financiación al consumo para el segmento de particulares, que devuelve el 10% de los intereses pagados cada año durante la duración del préstamo.
- La red de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC) ha tenido un especial foco en la retención y captación de recursos como una forma de consolidar y aumentar la

vinculación con sus clientes. Para ello se ha ofrecido una completa gama de productos con una remuneración competitiva y de una gran flexibilidad, lo que ha permitido captar más de 1.000 millones de euros en recursos a plazo en el trimestre.

- Inicio del proyecto "Sinergias Internacionales", que busca que los clientes de BEC en España reciban una oferta global de servicios en todos aquellos países en los que BBVA tiene presencia. Además, el ciclo "Crecer en el exterior", organizado por el departamento internacional, continúa realizando jornadas para apoyar a las empresas españolas en su proceso de expansión internacional. Esta firme apuesta de BBVA por acompañar a sus clientes en su salida al exterior se materializa en la formalización de cada vez más operaciones *cross-border*, en países tales como México, Chile, Canadá, Turquía o Italia, en las que participan equipos transnacionales, lo que pone de manifiesto la globalidad del Grupo BBVA.
- En el segmento de Instituciones se está llevando a cabo una labor de asesoramiento al Ministerio de Economía y Competitividad y al Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas para la creación y desarrollo del Fondo de Liquidez Autonómico (FLA). El sistema bancario español participará en esta iniciativa con 8.000 millones de euros, siendo la aportación de BBVA de 1.600 millones.

Corporate & Investment Banking

Esta unidad, encargada de los negocios globales dentro de España, gestiona un **volumen de negocio** a 30-9-2012 del entorno de 28.000 millones de euros, con una inversión crediticia de 21.293 millones y unos depósitos de la clientela en balance de 7.084 millones. El crédito bruto a la clientela continúa su retroceso fruto del ya comentado proceso de desapalancamiento y de la política de BBVA de orientación hacia clientes con alta vinculación, rentabilidad y calidad crediticia. En este sentido, esta rúbrica desciende un 20,0% en el trimestre. La subida frente al saldo de la misma fecha de 2011 se explica por el aumento puntual de los saldos procedentes de las adquisiciones temporales de activos (ATA) y de las fianzas relacionadas con la operativa de Global Markets. Por su parte, los recursos en balance avanzan en el trimestre un 5,5%, frente a un descenso del 39,9% del trimestre previo, gracias a los esfuerzos en captación de pasivo que se han llevado a cabo durante el período trimestral.

Desde el punto de vista de **resultados** cabe destacar:

- Resistencia del margen bruto, que en el acumulado a septiembre de 2012 se sitúa en los 705 millones de euros, un crecimiento del 2,6% respecto al del mismo período del año anterior, apoyada principalmente en el buen comportamiento de los ingresos de clientes y, en particular, en los generados por la unidad Global Transactional Banking.
- Los gastos de explotación continúan su tendencia de descenso interanual mostrada en trimestres previos. Entre enero y septiembre de 2012 totalizan 240 millones de euros, un 4,8% menos que en el mismo período de 2011.
- Ascenso del margen neto, que totaliza 465 millones de euros entre enero y septiembre, un 6,9% superior al del mismo período de 2011.
- Generación de un beneficio atribuido acumulado de 268 millones de euros, con lo que la tasa de variación interanual se sitúa en el -8,7% (-39,1% en el primer semestre de 2012).

Las operaciones e hitos más significativos del período se detallan en el apartado de CIB, al final de este informe.

Principales hitos

El principal hito del trimestre ha sido la culminación, el 27 de julio de 2012, de la compra de **Unnim** Banc, S.A., después de haber recibido la autorización de la Dirección General de la Competencia de la Comisión Europea y de la Comisión Nacional de la Competencia. Con esta adquisición, BBVA refuerza su compromiso en Cataluña y duplica su cuota en uno de los mercados más atractivos y de mayor potencial de crecimiento en España.

En el ámbito de la **oferta comercial**, destaca este trimestre el lanzamiento de "Adiós Comisiones" que exime de comisiones en cuenta y por tenencia de tarjeta de débito o crédito, además

de ofrecer beneficios adicionales a los clientes en otros productos financieros por su vinculación con la Entidad. Esta campaña se enmarca dentro de la oferta transaccional de BBVA, que ofrece importantes ventajas a todos aquellos clientes que mantengan el flujo de cobros y pagos en BBVA, y se confirma como una de las iniciativas más competitivas del mercado y como una de las principales palancas del Banco para el crecimiento en clientela en España. Reflejo del éxito de dicha oferta es el avance, por segundo año consecutivo, en cuota de clientes, hasta alcanzar una cuota FRS de primer proveedor del 10,6%, según la última información disponible a septiembre de 2012.

En el negocio de **seguros**, también con el objetivo de aumentar el nivel de vinculación con productos de alto valor añadido y de fidelizar a sus asegurados, se ha iniciado en septiembre la comercialización de un nuevo seguro de automóvil, con un precio muy competitivo y con unos atributos diferenciales (los servicios gratuitos puerta a puerta para la Inspección Técnica de Vehículos y al taller, el compromiso de calidad BBVA, la libre elección de taller, un descuento adicional del 5% en el segundo vehículo familiar asegurado, entre otras ventajas). De esta manera, además de consolidarse como un proveedor global de soluciones aseguradoras para sus clientes, BBVA da un paso más en la diversificación de sus líneas de negocio.

Para dinamizar las mejores prácticas bancarias e impulsar la **cultura de excelencia**, nace "CalidadX3", un programa que emana de la filosofía "customer-centric" y que busca lograr la diferenciación a través de: 1) ser la Entidad más recomendada del mercado 2) mejorar los niveles de satisfacción de la clientela. Para dinamizar este ambicioso plan, durante el trimestre ha arrancado la "Liga Calidad BBVA". Se trata de un campeonato lanzado entre oficinas de BBVA que compiten por la excelencia en la atención al cliente.

Finalmente, BBVA sigue avanzando en el desarrollo de su **modelo de distribución** multicanal. En este sentido, el número de clientes que eligen "BBVA Contigo" como principal canal de relación con BBVA sigue incrementándose. Ya son 290.000 los clientes gestionados en remoto por cerca de 300 asesores especializados.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Eurasia		
	Enero-Sep. 12	Δ%	Enero-Sep. 11
Margen de intereses	603	16,0	519
Comisiones	336	17,2	287
Resultados de operaciones financieras	91	0,8	90
Otros ingresos netos	595	37,4	433
Margen bruto	1.624	22,2	1.329
Gastos de explotación	(576)	32,2	(436)
Gastos de personal	(299)	21,4	(246)
Otros gastos generales de administración	(232)	46,3	(159)
Amortizaciones	(45)	45,7	(31)
Margen neto	1.048	17,3	893
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(138)	105,5	(67)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(20)	n.s.	17
Beneficio antes de impuestos	890	5,5	844
Impuesto sobre beneficios	(77)	(37,8)	(124)
Beneficio después de impuestos	813	13,0	719
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	813	13,0	719

Balances

(Millones de euros)

	Eurasia		
	30-09-12	Δ%	30-09-11
Caja y depósitos en bancos centrales	2.097	9,9	1.908
Cartera de títulos	12.268	10,8	11.070
Inversiones crediticias	34.593	(10,1)	38.492
Crédito a la clientela neto	31.457	(8,0)	34.188
Depósitos en entidades de crédito y otros	3.136	(27,1)	4.304
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	587	1,9	576
Otros activos	1.179	0,9	1.169
Total activo/Pasivo	50.724	(4,7)	53.214
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	15.523	(8,2)	16.908
Depósitos de la clientela	18.383	(18,3)	22.504
Débitos representados por valores negociables	1.015	29,8	782
Pasivos subordinados	907	(54,7)	2.003
Posiciones inter-áreas pasivo	5.530	71,6	3.224
Cartera de negociación	412	28,9	319
Otros pasivos	4.235	60,9	2.632
Dotación de capital económico	4.720	(2,5)	4.843

Principales ratios

(Porcentaje)

	Eurasia		
	30-09-12	30-06-12	30-09-11
Ratio de eficiencia	35,5	33,7	32,8
Tasa de mora	1,7	1,4	1,5
Tasa de cobertura	114	119	118
Prima de riesgo	0,52	0,45	0,28

Entorno sectorial

Durante el tercer trimestre del 2012, **Europa** ha vivido un entorno complejo, con mucha volatilidad en los mercados, aunque con claros avances en el proyecto europeo tras la cumbre de finales de junio, en la que se han sentado las bases para la futura unión bancaria en la zona.

Por lo que respecta a **Turquía**, lo más relevante del período es que la política monetaria aplicada por el Banco Central Turco se ha vuelto menos restrictiva, lo cual debería contribuir positivamente al crecimiento de la economía. Por su parte, en julio se ha comenzado a aplicar la normativa de Basilea II, que ha tenido un impacto ligeramente negativo en el ratio de capital del conjunto del sector, pero positivo en el de Garanti.

Por último, en **China**, los dos recortes consecutivos (en junio y julio) de los tipos de interés, las reducciones de 150 puntos básicos del coeficiente de reservas anunciadas el pasado mes de diciembre y la implementación de diversas modalidades de flexibilidad normativa han impulsado el crédito bancario. Por otra parte, los ajustes a la baja en los precios inmobiliarios se han estabilizado y el repunte del crecimiento de los préstamos a través del sistema bancario está contribuyendo a moderar el crecimiento del crédito en la industria financiera informal.

Claves de Eurasia en el tercer trimestre

- Favorable tendencia de la actividad con clientes minoristas.
- Positivo comportamiento de los ingresos de carácter más recurrente.
- CNCB comunica un crecimiento interanual del resultado del primer semestre del 28,9%.
- Elevada fortaleza de capital y holgada posición de liquidez en Garanti.
- Garanti completa con éxito la mayor emisión de eurobonos realizada por un banco turco.

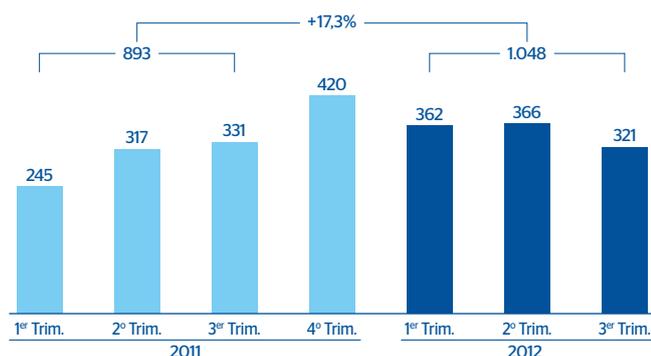
Actividad

Al cierre del tercer trimestre de 2012, el **crédito bruto a la clientela** del área totaliza 32.284 millones de euros, lo que significa una tasa de variación interanual del -7,7% e intertrimestral del -4,6%, que se explica por la reducción de la cartera de préstamos con clientes mayoristas. En el negocio minorista, el crédito experimenta un incremento en los últimos doce meses del 4,9% y se mantiene en niveles muy similares a los del 30-6-2012. Hay que resaltar, una vez más, la positiva trayectoria de los saldos procedentes de Turquía, que representan el 34% del crédito bruto a la clientela del área y el 56% del negocio minorista de Europa (excluida España), y que avanzan un 22,8% frente a la cifra de la misma fecha del ejercicio anterior.

Por lo que se refiere a los **indicadores de riesgo**, la tasa de mora se sitúa en el 1,7% a 30-9-2012, lo que compara con el 1,4% de finales del trimestre pasado. Este ligero aumento se explica, sobre todo, por la menor inversión, ya que los créditos dudosos prácticamente continúan estables. Por su parte, la cobertura termina en el 114% y la prima de riesgo cierra en el 0,52% (119% y 0,45%, respectivamente, a 30-6-2012).

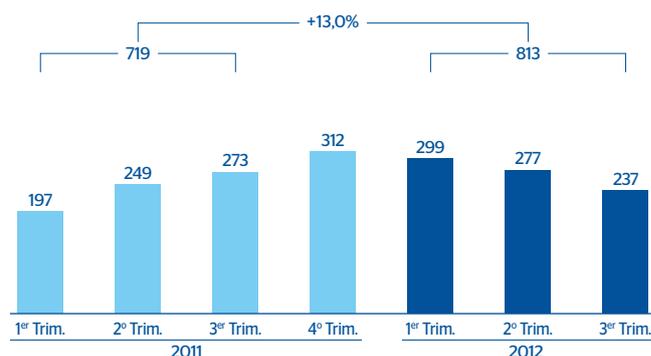
Eurasia. Margen neto

(Millones de euros)



Eurasia. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



Los **recursos de clientes** (incluyendo CTA y fuera de balance) cierran con un saldo muy similar al de finales del primer semestre de 2012, 19.355 millones de euros, es decir, un descenso interanual del 18,2%, también explicado fundamentalmente por la disminución de los depósitos mayoristas. En este sentido, la aportación de Turquía en los últimos doce meses sigue siendo muy positiva. Los recursos que se integran en el Grupo avanzan un 17,9% frente al dato de la misma fecha de 2011.

Resultados

Desde enero a septiembre de 2012 ha continuado el buen desempeño tanto de Garanti como de CNCB. Lo anterior explica que Eurasia alcance un **margen bruto** de 1.624 millones de euros y suba un 22,2% en el último año, a pesar del retroceso de los ROF en el trimestre.

Los gastos de explotación aumentan un 32,2% en el mismo período fruto de las inversiones que se están llevando a cabo, principalmente, en los países emergentes. No obstante, ralentizan su tasa anual de crecimiento en comparación con las de trimestres previos. Con ello se llega a un **margen neto** un 17,3% superior al de doce meses atrás. Las pérdidas por deterioro de activos financieros detraen 138 millones, por lo que el **beneficio atribuido** del área se eleva hasta los 813 millones o, lo que es lo mismo, un 13,0% más que el de enero-septiembre de 2011.

Europa genera el 42,4% del beneficio atribuido del área, es decir, 345 millones de euros (+1,4% interanual). De esta zona cabe destacar el excelente desempeño que continúa mostrando Turquía, cuyo resultado más que duplica el de los nueve primeros meses del ejercicio anterior (en parte porque Garanti contribuye durante los nueve meses de 2012 y en 2011 empezó a aportar desde finales del mes de marzo) y se sitúa en los 233 millones. En el resto de Europa, se mantiene la tónica de trimestres previos, de menor actividad y situación convulsa de los mercados, con un impacto negativo en la evolución de su beneficio, que alcanza un importe acumulado de 112 millones.

En cuanto a **Garanti Bank**, cabe destacar lo siguiente:

- La **inversión crediticia** mantiene la tendencia observada en trimestres anteriores y avanza un 9,6% desde septiembre de 2011. Sobresale el crecimiento selectivo en aquellas carteras, fundamentalmente en moneda local, de mayor rendimiento,

anteponiendo rentabilidad a volumen. Por tanto, continúa el incremento diferencial de Garanti en créditos hipotecarios (+13% interanual frente a +9,5% del sector), autos (+15,2% frente a +10,7% de la industria) y en la cartera de préstamos personales (+17,2% en comparación con un +16,9% del sector).

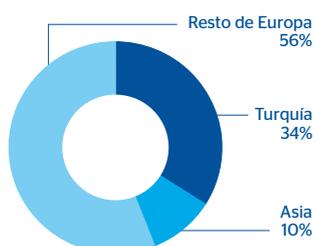
- Adecuado **mix de pasivo**, bien diversificado y activamente gestionado, con unos depósitos de la clientela que ascienden en el último año un 10,6%. El mayor crecimiento se sigue centrando en aquellos productos de menor coste, como son los depósitos de clientes en moneda local, en los que Garanti muestra un comportamiento muy diferencial en comparación con el del sector.
- En el tercer trimestre, además, se ha producido una reducción importante del **coste del pasivo**, tanto en depósitos como en Repos, lo que ha permitido incrementar el margen existente entre el tipo de interés del activo y el del pasivo.
- En **liquidez**, Garanti posee de un ratio *loan to deposit* inferior al 100%.
- En **solvencia**, la entidad (Garanti Group) sigue siendo uno de los bancos más sólidos del país, con un ratio de capital del 16,4%, según criterios de Basilea II. En la transición a Basilea II,

Garanti. Principales datos a septiembre de 2012 ⁽¹⁾

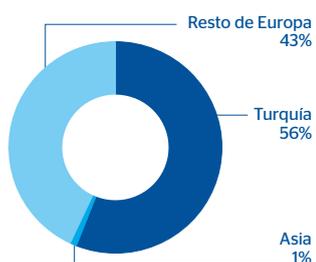
30-09-12	
Estados financieros (millones de euros)	
Beneficio atribuido	1.002
Total activo	66.608
Créditos a la clientela	38.336
Depósitos de la clientela	37.286
Ratios relevantes (%)	
Ratio de eficiencia	45,9
Tasa de mora	2,0
Información adicional	
Número de empleados	17.118
Número de oficinas	932
Número de cajeros	3.441

(1) Datos BRSA de Garanti Bank.

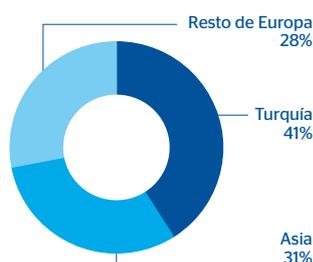
Eurasia. Distribución de la inversión crediticia por zona geográfica
(30-09-2012)



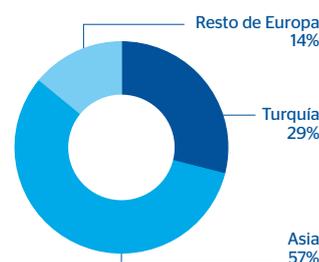
Eurasia. Distribución de los depósitos de la clientela por zona geográfica
(30-09-2012)



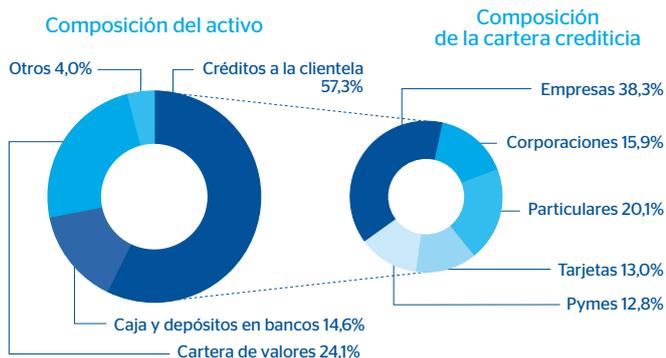
Eurasia. Distribución del margen bruto por zona geográfica
(30-09-2012)



Eurasia. Distribución del beneficio atribuido por zona geográfica
(30-09-2012)



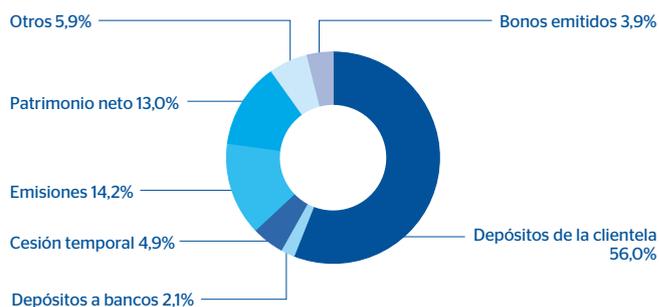
Garanti. Composición del activo y del crédito a la clientela⁽¹⁾ (Septiembre 2012)



(1) Sólo Garanti Bank.

Garanti. Composición del pasivo⁽¹⁾

(Septiembre 2012)



(1) Sólo Garanti Bank.

Garanti ha visto cómo su ratio de capital se incrementaba mientras que el del conjunto del sector ha disminuido.

- Desde el punto de vista de **productividad** por empleado y oficina, Garanti se mantiene en la primera posición del *ranking* del sector en Turquía.
- En cuanto a **resultados**, sobresale la solidez de los ingresos de carácter más recurrente. Por una parte, el margen de intereses crece a tasas interanuales del 23% gracias a la excelente gestión de precios y a la positiva evolución de la actividad. Por otra, las comisiones, adecuadamente diversificadas entre diferentes productos y segmentos, retroceden un 1% debido, en gran parte, a la entrada en vigor de una normativa que estipula su periodificación en la apertura de nuevos créditos. Lo anterior, unido a una elevada disciplina en gastos, a la buena calidad del riesgo y a la inexistencia de resultados extraordinarios, explica que el beneficio de Garanti Group en los nueve primeros meses de 2012 se eleve hasta los 1129 millones (+5,6% interanual) y se mantenga como el primer banco turco por resultado generado.

Finalmente, **Asia** registra un beneficio acumulado de 468 millones de euros, un 23,3% superior al de hace un año gracias a la excelente trayectoria de CNCB. Según los datos del primer semestre de 2012, el banco chino gana un 28,9% más que en el mismo período de 2011. Lo anterior se explica por el aumento de los ingresos de carácter recurrente (margen de intereses más comisiones) fruto del buen desempeño de la actividad y del positivo comportamiento del negocio de intermediación. Los gastos de explotación presentan una subida menor que el margen bruto, lo que repercute en una mejora de la eficiencia. Por otra parte, se realiza un mayor

esfuerzo en dotación a saneamientos con el objetivo de fortalecer la cobertura. En actividad destaca el éxito en la captación de depósitos, que muestran un incremento más elevado que el de la cartera crediticia (+17% y +13% en términos interanuales, respectivamente). Por último, CNCB mejora su ratio de capitalización que, con criterio local, asciende al 13,4% al cierre de junio de 2012.

Principales hitos

- Garanti ha completado con éxito la mayor emisión de eurobonos (1.350 millones de dólares) con el menor cupón realizada por un banco turco. Mientras los mercados financieros europeos están atravesando un entorno extraordinariamente complejo, los inversores internacionales apuestan por los mercados de crédito en países emergentes y han depositado gran confianza en el banco y en el sector financiero turco.
- Garanti ha sido una de las primeras empresas en Turquía en recibir la certificación de *investors in People (IIP)*, pasando de un estatus "silver" en 2009 a "gold" en 2012. Ello convierte a la entidad en una de las 615 empresas, sobre una muestra de más de 24.000, que ostenta tal estatus. Este premio es el reconocimiento a los mismos valores que comparte con BBVA, es decir, una dirección diferencial centrada en las personas, un equipo altamente cualificado y una gestión eficiente de la organización.
- Garanti ha sido nombrado "Mejor banco turco", "Mejor banco de Europa Central y de Europa Oriental" y "Mejor banco turco en *trade finance*" por *Global Finance*. Del mismo modo, ha sido galardonado como "Mejor banco turco" por *Euromoney* y ha sido la única entidad en Turquía premiada en cinco categorías distintas.

México

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades:											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	Ene.-Sep. 12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 11	Ene.-Sep. 12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 11	Ene.-Sep. 12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 11
Margen de intereses	3.079	8,4	8,5	2.840	3.021	8,6	8,7	2.780	56	3,2	3,3	54
Comisiones	938	3,6	3,7	906	886	4,6	4,7	847	52	(2,3)	(2,2)	53
Resultados de operaciones financieras	188	(28,6)	(28,5)	264	136	(33,0)	(33,0)	204	51	(15,2)	(15,2)	60
Otros ingresos netos	212	29,1	29,2	164	(93)	9,4	9,5	(85)	345	16,5	16,6	296
Margen bruto	4.418	5,8	5,9	4.174	3.950	5,4	5,5	3.746	503	8,7	8,8	463
Gastos de explotación	(1.668)	9,8	9,9	(1.519)	(1.584)	10,9	11,0	(1.428)	(115)	(4,5)	(4,4)	(121)
Gastos de personal	(715)	7,8	7,9	(663)	(661)	8,8	8,9	(607)	(54)	(3,6)	(3,5)	(56)
Otros gastos generales de administración	(856)	10,1	10,2	(778)	(828)	11,2	11,3	(744)	(60)	(4,4)	(4,3)	(63)
Amortizaciones	(97)	23,8	23,9	(78)	(96)	25,3	25,4	(76)	(1)	(32,2)	(32,1)	(2)
Margen neto	2.750	3,6	3,7	2.655	2.366	2,1	2,2	2.318	388	13,3	13,4	342
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(970)	6,0	6,1	(915)	(970)	6,0	6,1	(915)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(39)	(20,9)	(20,8)	(50)	(38)	(20,2)	(20,1)	(47)	(2)	(34,3)	(34,2)	(3)
Beneficio antes de impuestos	1.741	3,0	3,1	1.691	1.358	0,2	0,3	1.356	386	13,6	13,7	340
Impuesto sobre beneficios	(439)	0,4	0,5	(437)	(327)	(3,3)	(3,2)	(338)	(113)	13,3	13,4	(100)
Beneficio después de impuestos	1.302	3,9	4,0	1.254	1.032	1,3	1,4	1.018	273	13,8	13,9	240
Resultado atribuido a la minoría	(2)	16,9	17,0	(2)	(0)	1,6	1,7	(0)	(2)	12,1	12,2	(2)
Beneficio atribuido al Grupo	1.300	3,9	4,0	1.252	1.031	1,3	1,4	1.018	271	13,8	13,9	238

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Unidades:											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	30-09-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-11	30-09-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-11	30-09-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-11
Caja y depósitos en bancos centrales	5.149	2,0	(8,9)	5.047	5.149	2,0	(8,9)	5.047	-	-	-	-
Cartera de títulos	32.480	31,8	17,7	24.640	26.261	31,2	17,2	20.013	6.490	33,6	19,3	4.860
Inversiones crediticias	42.362	28,1	14,5	33.057	41.701	27,3	13,7	32.754	731	108,1	85,8	352
Crédito a la clientela neto	37.941	25,3	11,9	30.275	37.745	25,3	11,9	30.123	227	24,7	11,4	182
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.421	58,9	41,9	2.782	3.956	50,4	34,3	2.631	504	197,7	165,9	169
Activo material	1.167	29,5	15,7	901	1.161	29,8	15,9	894	6	(3,0)	(13,4)	6
Otros activos	3.266	75,2	56,5	1.864	3.134	6,4	(4,9)	2.944	156	40,7	25,7	111
Total activo/Pasivo	84.424	28,9	15,1	65.509	77.405	25,5	12,1	61.653	7.384	38,6	23,8	5.329
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14.913	85,0	65,2	8.062	14.913	85,0	65,2	8.062	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	36.131	15,9	3,5	31.170	36.174	16,0	3,6	31.189	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	4.362	12,2	0,2	3.887	4.362	12,2	0,2	3.887	-	-	-	-
Pasivos subordinados	4.327	95,8	74,9	2.210	4.327	28,3	14,6	3.373	-	-	-	-
Cartera de negociación	6.667	8,4	(3,2)	6.153	6.667	8,4	(3,2)	6.153	-	-	-	-
Otros pasivos	12.827	24,0	10,7	10.348	6.134	7,5	(4,0)	5.707	7.072	42,1	26,9	4.977
Dotación de capital económico	5.198	41,2	26,2	3.680	4.829	47,1	31,4	3.283	312	(11,3)	(20,7)	352

(1) A tipo de cambio constante.

Principales ratios

(Porcentaje)

	México		
	30-09-12	30-06-12	30-09-11
Ratio de eficiencia	37,8	37,9	36,4
Tasa de mora	4,1	4,0	3,7
Tasa de cobertura	107	111	128
Prima de riesgo	3,46	3,40	3,59

Entorno sectorial

En México se mantiene la estabilidad y solidez del **sistema financiero**, lo que se refleja en un elevado nivel de capitalización, muy por encima del mínimo regulatorio, y en una adecuada posición de liquidez.

La **inversión crediticia** de la banca comercial otorgada al sector privado mantiene una constante expansión. En este sentido, al cierre de agosto acumula ya 19 meses de tasas de crecimiento anual de doble dígito. Las carteras con mayor dinamismo son el consumo (nóminas y préstamos personales) y el crédito a empresas.

En cuanto a los **depósitos de la clientela**, la vista del segmento minorista también muestra una positiva evolución, mientras que el plazo crece a un menor ritmo debido a la sustitución de este tipo de producto por los de las sociedades de inversión de deuda.

Por lo que se refiere a la evolución del **tipo de cambio** del peso mexicano con respecto al euro, se ha producido una apreciación en el trimestre y en el último año, tanto del *fixing* como del cambio medio. Esto tiene un impacto positivo en el balance, la actividad y, en menor medida,

Claves de México en el tercer trimestre

- Dinamismo de la cartera minorista, especialmente del consumo y pymes.
- Crecimiento a doble dígito de los depósitos a la vista de clientes minoristas.
- Positiva evolución de la actividad de seguros.
- Ingresos recurrentes sostenidos.
- Emisiones de capital con éxito en mercados internacionales.

en la cuenta de resultados del Grupo en los últimos doce meses y en el trimestre. Salvo que se indique lo contrario, todos los comentarios a continuación sobre tasas de variación se refieren a tipo de cambio constante con el objetivo de obtener una mejor comprensión del desempeño del negocio de México.

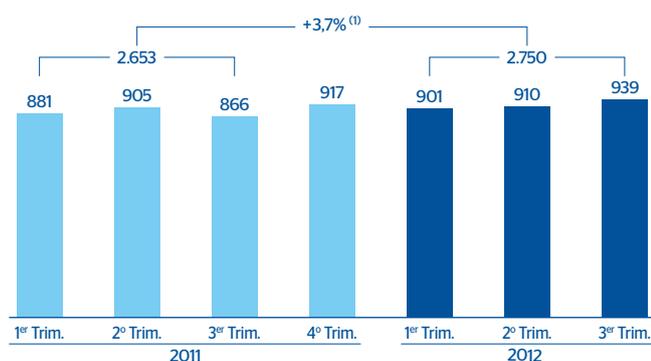
Actividad

Al cierre de septiembre 2012, la **inversión crediticia** de México alcanza los 39.719 millones de euros, lo que equivale a un crecimiento interanual del 11,5%.

El crédito para el **segmento minorista** continúa mostrando un importante dinamismo, con un avance en el mismo horizonte temporal del 12,6% hasta los 20.831 millones. Dentro de esta cartera, sobresale el incremento de los préstamos a pequeños negocios, que registran una tasa de variación interanual del +31,4%. El consumo también conserva un favorable comportamiento, con un aumento del 18,3%. La financiación a la vivienda mantiene una evolución estable en comparación con trimestres previos (+4,2% interanual). Cabe

México. Margen neto

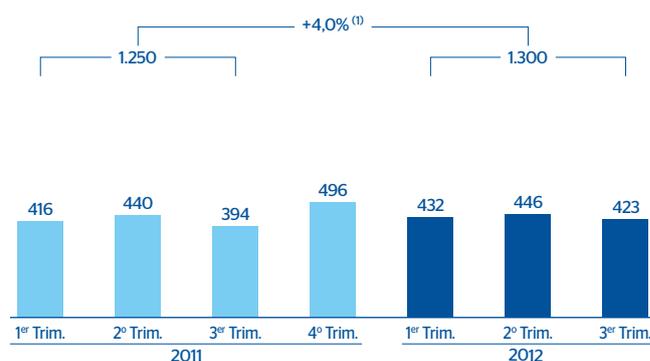
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +3,6%.

México. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +3,9%.

destacar que, durante el tercer trimestre, el área de México ha logrado colocar el mayor número de préstamos hipotecarios nuevos en lo que va del año.

Por su parte, la financiación para los **clientes mayoristas** muestra una tendencia creciente, al aumentar un 10,6% interanual y alcanzar los 16.128 millones de euros. Destaca el buen desempeño del crédito a empresas y al gobierno, que muestra una tendencia creciente y ascensos de doble dígito desde el cierre de 2011. En cuanto a la actividad con grandes corporaciones, el área sigue también impulsándola a través de la colocación de bonos en el mercado de capitales. Durante el tercer trimestre, México ha colocado 2.631 millones de dólares, lo que le permite mantener el liderazgo.

Por su parte, los **recursos de clientes** (depósitos en balance, cesión temporal de activos, fondos y sociedades de inversión y fondos de pensiones) crecen a una tasa del 7,2% interanual para alcanzar un saldo de 76.314 millones de euros al cierre de septiembre de 2012.

Los depósitos a la vista (cuentas de ahorro más cuentas corrientes) registran un ascenso del 6,8%, sobresaliendo especialmente el aumento de los recursos de clientes procedentes de la red comercial, que avanzan un 12,9% respecto a los de la misma fecha del año previo. México sigue con la estrategia de rentabilización del pasivo. En este sentido, las imposiciones a plazo presentan un descenso interanual del 17,9%, parcialmente compensado por el aumento de los saldos en fondos de inversión (+8,6%). Lo anterior hace que, al cierre de septiembre, el *mix* de pasivos de clientes mantenga una estructura rentable, con el mayor peso, 78% de la captación bancaria, procedente de los recursos de menor coste, mientras que el restante 22% está compuesto por el plazo.

Resultados

Durante los primeros nueve meses del año, el área de México sigue manteniendo un alto nivel de generación de **ingresos** de carácter recurrente. Al respecto, el margen de intereses asciende a 3.079 millones de euros y se incrementa un 8,5% interanual, a pesar de los bajos tipos de interés que actualmente imperan en México.

Las comisiones alcanzan los 938 millones, es decir, una subida interanual del 3,7%. El mayor incremento de esta línea procede del uso de las tarjetas de crédito y débito y de la administración de fondos de inversión.

En cuanto a los ROF, registran el mayor avance trimestral del año, casi duplicando la cifra del segundo trimestre de 2012. Sin embargo, en términos acumulados, continúan mostrando un descenso interanual fruto de los altos importes conseguidos durante el mismo período de 2011. En cuanto al resto de ingresos, se observa una subida del 29,2%. Una vez más, hay que subrayar la positiva evolución de la actividad de seguros.

Los gastos de explotación prácticamente mantienen la tasa de variación interanual que se ha venido registrando en trimestres previos y se sitúan en los 1.668 millones de euros (+9,9%). Este incremento se explica por la continuidad en las inversiones destinadas a aprovechar las oportunidades del mercado local. Al respecto, el número de empleados aumenta en 3.845 personas en los últimos doce meses y los cajeros automáticos nuevos en 538 unidades. No obstante, México mantiene uno de los mejores ratios de **eficiencia** del mercado local, situándose en el 37,8% a finales del tercer trimestre de 2012.

Esta evolución de ingresos y gastos permite registrar un **margen neto** de 2.750 millones, una subida interanual del 3,7%. Si se excluyen los ROF, de índole más volátil, el avance es del 7,2%.

Las pérdidas por deterioro de activos crecen a menor ritmo que la actividad comercial y se sitúan en el acumulado a septiembre en los 970 millones, lo que significa un 6,1% más que el importe del mismo período del año previo. Cabe destacar que el área sigue efectuando una adecuada gestión del riesgo, tal y como se refleja en la baja prima de riesgo acumulada al cierre de septiembre: 3,46%. Por su parte, la tasa de mora finaliza a 30-9-2012 en el 4,1% y la cobertura en el 107%.

En conclusión, México genera un **beneficio atribuido** durante los nueve primeros meses de 2012 de 1.300 millones de euros, un 4,0% por encima del resultado obtenido en el mismo período del ejercicio precedente.

Pensiones y seguros

En los nueve primeros meses de 2012, la unidad de Pensiones y Seguros de México genera 271 millones de euros de beneficio atribuido, un 13,9% más que en el mismo período de 2011.

El **negocio previsional** experimenta un ascenso interanual del resultado del 27,2% gracias a la favorable trayectoria de la actividad comercial.

Por su parte, la actividad de **seguros** genera 201 millones de beneficio atribuido acumulado,

un incremento en los últimos doce meses del 9,9%. Dicho beneficio se ha visto favorecido por los magníficos resultados procedentes de los productos de "ILP", "Credítón Nómina", "VidaSegura", "HogarSeguro" y "Transacción Segura", así como por los menores índices de siniestralidad reportados gracias a ciertas mejoras llevadas a cabo por la compañía aseguradora.

Principales hitos

- En septiembre de 2012 se lleva a cabo el lanzamiento de "Dinero Móvil BBVA Bancomer", que impulsará el acceso a la banca de nuevos usuarios, contribuyendo de esta forma a incrementar la inclusión financiera y la bancarización del país. Este servicio innova en el envío de dinero a cualquier parte de la República Mexicana a través de Internet, cajero automático o teléfono móvil. El receptor del depósito recibe un mensaje con una clave para disponer del efectivo a través de los cajeros automáticos de la red de BBVA Bancomer sin necesidad de tener una tarjeta de débito o una cuenta bancaria.
- En julio de 2012, BBVA Bancomer coloca con éxito notas de capital complementario a 10 años por 1.000 millones de dólares en los mercados internacionales. La oferta alcanzó una demanda superior en 3,5 veces al importe emitido, lo que demuestra la confianza de los inversores tanto en la entidad como en el país. En septiembre de 2012 se lleva a cabo la reapertura de esta emisión por 500 millones de dólares más, también en los mercados internacionales. En esta ocasión, la demanda fue tres veces mayor al importe emitido, lo que permite corroborar la confianza de los inversores en el crecimiento y buen desempeño de la franquicia de BBVA y del país.
- El Centro Mexicano para la Filantropía (Cemefi), la Alianza por la Responsabilidad Social en México (AliaRSE) y el Forum Empresa, han otorgado a BBVA Bancomer el distintivo de "Mejor Práctica de Responsabilidad Social Empresarial", en la categoría de "Vinculación con la comunidad", por el fondo de inversión "B+Educa", el primero de su categoría creado por México para apoyar al programa de becas de integración "Por los que se quedan".
- Por último, destaca la intensa actividad del Grupo en México con las pymes, lo que le ha permitido ser merecedor del galardón "Pyme 2012" por ser la institución bancaria que mayor crédito otorga tanto a pymes como a emprendedores. Al respecto se han lanzado nuevas soluciones y servicios de valor añadido para este segmento con el objetivo de aumentar la eficiencia y competitividad de sus negocios.

América del Sur

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades:											
	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	Ene.-Sep. 12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 11	Ene.-Sep. 12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 11	Ene.-Sep. 12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 11
Margen de intereses	3.087	36,9	25,6	2.255	3.042	37,6	26,3	2.211	45	4,9	(3,0)	43
Comisiones	982	25,8	16,2	780	704	25,5	16,6	561	283	27,1	15,7	223
Resultados de operaciones financieras	367	3,4	(4,6)	355	325	(2,8)	(10,9)	335	42	101,2	106,5	21
Otros ingresos netos	(158)	(10,4)	(21,4)	(176)	(292)	1,5	(7,7)	(288)	141	17,6	13,3	120
Margen bruto	4.278	33,1	22,7	3.214	3.779	34,1	23,5	2.818	511	25,7	17,2	406
Gastos de explotación	(1.814)	24,0	15,2	(1.463)	(1.611)	27,8	18,4	(1.261)	(180)	1,3	(5,6)	(178)
Gastos de personal	(921)	23,4	15,0	(747)	(812)	26,9	18,0	(640)	(90)	2,9	(4,4)	(87)
Otros gastos generales de administración	(762)	26,2	17,2	(604)	(675)	31,4	21,6	(514)	(83)	(2,3)	(8,7)	(85)
Amortizaciones	(131)	16,3	6,6	(113)	(124)	15,5	5,8	(107)	(7)	32,2	22,4	(6)
Margen neto	2.463	40,7	29,0	1.751	2.168	39,2	27,5	1.558	330	44,7	35,0	228
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(409)	26,9	15,7	(322)	(409)	26,8	15,6	(322)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(128)	194,0	166,3	(44)	(124)	165,4	138,4	(47)	(3)	n.s.	n.s.	2
Beneficio antes de impuestos	1.926	39,1	27,7	1.385	1.635	37,6	26,3	1.188	327	42,2	32,7	230
Impuesto sobre beneficios	(433)	53,4	40,6	(282)	(363)	47,6	35,9	(246)	(81)	67,3	53,5	(48)
Beneficio después de impuestos	1.493	35,4	24,3	1.103	1.273	35,0	23,8	943	246	35,5	27,0	181
Resultado atribuido a la minoría	(479)	37,0	25,0	(349)	(419)	36,2	23,8	(308)	(59)	39,7	30,6	(42)
Beneficio atribuido al Grupo	1.014	34,7	24,1	753	853	34,4	23,8	635	187	34,3	25,9	139

(1) A tipos de cambio constantes.

Balances

(Millones de euros)

	Unidades:											
	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	30-09-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-11	30-09-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-11	30-09-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-11
Caja y depósitos en bancos centrales	9.261	18,2	12,1	7.833	9.261	18,2	12,1	7.833	-	-	-	-
Cartera de títulos	11.584	17,1	7,2	9.891	10.052	19,1	9,4	8.441	1.518	9,0	(1,6)	1.393
Inversiones crediticias	50.245	29,3	19,7	38.853	49.821	30,3	20,6	38.238	306	(20,2)	(22,7)	383
Crédito a la clientela neto	45.417	29,3	19,3	35.135	45.358	29,4	19,3	35.062	60	(30,1)	(32,3)	85
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.828	29,9	24,0	3.718	4.463	40,5	35,2	3.176	246	(17,4)	(20,0)	298
Activo material	880	20,8	13,3	728	826	22,1	14,9	677	53	4,1	(7,7)	51
Otros activos	2.107	(14,7)	(21,5)	2.469	2.044	1,8	(8,0)	2.008	165	8,6	0,5	151
Total activo/Pasivo	74.077	23,9	14,8	59.774	72.005	25,9	16,7	57.196	2.042	3,2	(5,5)	1.979
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.307	12,2	0,5	5.623	6.307	12,2	0,5	5.622	1	(79,9)	(79,1)	5
Depósitos de la clientela	49.434	27,2	18,9	38.866	49.591	27,2	19,0	38.983	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	3.459	61,4	44,4	2.144	3.459	61,4	44,4	2.144	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.223	(19,4)	(26,1)	1.518	1.223	12,4	(0,2)	1.088	-	-	-	-
Cartera de negociación	1.127	(18,0)	(27,9)	1.373	1.127	(18,0)	(27,9)	1.373	-	-	-	-
Otros pasivos	9.421	24,3	15,3	7.582	7.350	30,9	22,4	5.616	1.887	12,0	2,6	1.685
Dotación de capital económico	3.106	16,4	8,0	2.668	2.948	24,4	15,6	2.370	154	(46,6)	(51,4)	289

(1) A tipos de cambio constantes.

Principales ratios

(Porcentaje)

	América del Sur		
	30-09-12	30-06-12	30-09-11
Ratio de eficiencia	42,4	41,6	45,5
Tasa de mora	2,2	2,3	2,3
Tasa de cobertura	142	139	140
Prima de riesgo	1,26	1,12	1,31

Claves de América del Sur en el tercer trimestre

- Favorable desempeño de la actividad crediticia, muy apalancado en el mundo de particulares.
- Positivo comportamiento de los depósitos de clientes, sobre todo de los de menor coste.
- Excelente gestión de precios.
- Buena calidad de la cartera crediticia.
- Emisiones de capital con éxito en mercados internacionales.

Entorno sectorial

Durante el **tercer trimestre de 2012**, el sistema financiero en América del Sur se ha mantenido sólido. El crédito ha seguido creciendo a tasas elevadas, impulsado por políticas monetarias centradas en apoyar la actividad económica. En este sentido, la inversión crediticia avanza a tasas elevadas en todos los países de la región, especialmente en Venezuela, Uruguay y Argentina, y también en Colombia, Chile y Perú, aunque a tasas menores que en los primeros. Por su parte, la captación de depósitos presenta un importante dinamismo acompañando a la actividad económica, con ritmos anuales

similares a los del crédito. Finalmente, cabe mencionar que Perú ha anunciado políticas de aumento de sus encajes bancarios. En Argentina, el Banco Central ha establecido la obligatoriedad de mantener una línea mínima de financiación a las pymes por parte de los bancos en función de sus depósitos e, igualmente que en Perú, se han llevado a cabo cambios en el cálculo del encaje que suponen un incremento del mismo.

En cuanto a los **tipos de cambio**, continúa la apreciación generalizada del cambio medio de las monedas de la región tanto en el trimestre como en los últimos doce meses. En cambios finales, también sobresale una apreciación generalizada en el año que, sin embargo, en el trimestre, se limita al peso chileno. Lo anterior tiene un impacto positivo en la variación interanual de los estados financieros y de la actividad del área y en la evolución intertrimestral de la cuenta de resultados. Sin embargo, el efecto de las divisas en la trayectoria del balance y de la actividad en el trimestre es negativo. Con el objetivo de obtener una mejor comprensión del desempeño del negocio de América del Sur, salvo que se indique lo contrario, todos los comentarios a continuación sobre tasas de variación se refieren a tipos de cambio constantes.

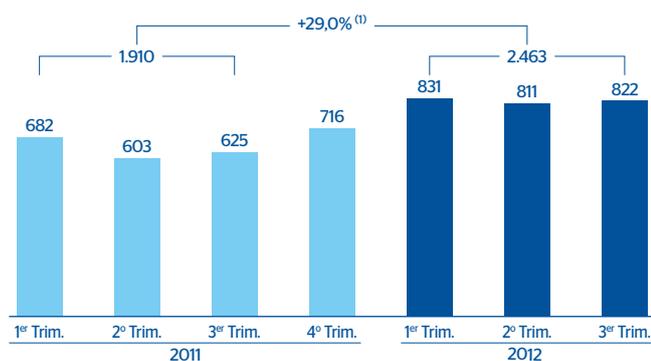
Actividad

Durante el **tercer trimestre de 2012**, continúa el buen desempeño de la actividad de América del Sur tanto en inversión crediticia como en depósitos de clientes.

El **crédito bruto a la clientela** cierra el mes de septiembre con un saldo de 46.961 millones de euros, lo que representa un avance interanual del 19,0%. Dicho crecimiento ha estado apalancado en el mundo de particulares (+32,0%), gracias a la favorable evolución de los préstamos al

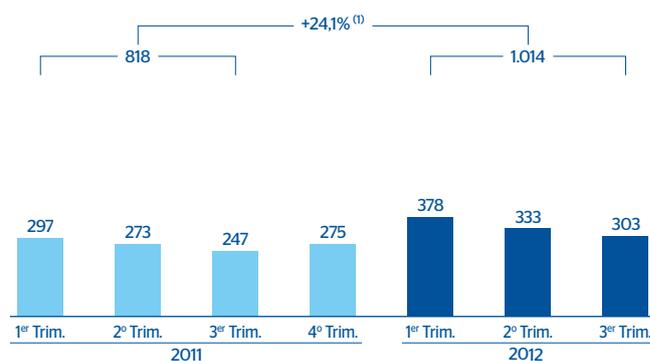
América del Sur. Margen neto

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



América del Sur. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



consumo y de las tarjetas de crédito. En este sentido, cabe destacar la ganancia interanual de cuota en particulares: +29 puntos básicos según la última información disponible del mes de julio.

El comentado incremento de la cartera crediticia sigue siendo de elevada calidad, tal y como lo demuestra la mejora de la **tasa de mora**, que a 30-9-2012 desciende hasta el 2,2% (2,3% a finales de junio de 2012), y de la **cobertura**, que en la misma fecha sube hasta el 142% (139% al cierre del primer semestre de 2012). Una vez más hay que resaltar que esta positiva evolución se debe a las rigurosas políticas de admisión de riesgos y a la óptima gestión de las recuperaciones.

Los **depósitos de clientes en balance** (excluidas las CTA) mantienen su ritmo de crecimiento y alcanzan una tasa de variación interanual a 30-9-2012 del +20,1%, cerrando el mes de septiembre en 52.626 millones de euros. Este incremento es el resultado del avance, fundamentalmente, de los recursos transaccionales de menor coste (+22,6%), que experimentan una ganancia de cuota en los últimos doce meses de 16 puntos básicos (también según datos de julio de 2012). Si se incluye el patrimonio de los **fondos de inversión** y las CTA, los recursos de clientes que gestionan los bancos de América del Sur ascienden a 56.158 millones, un 19,0% más que en la misma fecha del ejercicio anterior.

Resultados

América del Sur sigue mostrando trimestre a trimestre una excelente evolución de su **resultado**, lo que explica el paulatino aumento de la contribución del área al beneficio de BBVA. En los nueve primeros meses de 2012 alcanza un beneficio atribuido de 1.014 millones de euros (+24,1% interanual).

El crecimiento sostenido de la actividad, acompañado de la defensa de los diferenciales gracias a la buena gestión de precios, explican el excelente comportamiento de los **ingresos**. El margen de intereses acumulado a septiembre de 2012 asciende a 3.087 millones de euros, es decir, un 25,6% superior al del mismo período del año anterior. Las comisiones suben un 16,2% en el mismo horizonte temporal y se sitúan en los 982 millones. Por su parte, los ROF disminuyen un 4,6% respecto a los nueve primeros meses de 2011, momento en el que se incluyó la revalorización de las posiciones en dólares de BBVA Provincial. A todo lo anterior hay que sumar la favorable trayectoria del negocio de seguros. Por tanto, el margen bruto acumulado del área se eleva hasta los 4.278 millones, lo que implica un avance interanual del 22,7%.

América del Sur continúa desarrollando y llevando a cabo sus planes de expansión y transformación tecnológica con el fin de aprovechar las oportunidades de crecimiento que presenta la región, tanto por el dinamismo de la actividad como por el aumento de la bancarización de la población. Y es esto, unido a la inflación de la zona, lo que explica que los gastos de explotación se mantengan elevados y alcancen la cifra de 1.814 millones, es decir, un incremento interanual del 15,2%. En concreto, se está trabajando en la mejora de la calidad en la atención al cliente, basada en el concepto corporativo de "customer-centric". Sin embargo, el crecimiento de los ingresos hace que el ratio de **eficiencia** siga conservando niveles similares al de trimestres previos, un 42,4%, y que el **margen neto** totalice 2.463 millones de euros, una subida interanual del 29,0%.

Por último, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** avanzan un 15,7% hasta los 409 millones de euros, en línea con la evolución de la actividad, por lo que la prima de riesgo acumulada a septiembre cierra en el 1,26% (1,12% a finales del primer semestre de 2012).

Negocios bancarios

El negocio bancario aporta en los nueve primeros meses de 2012 un beneficio atribuido de 853 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 23,8%. A continuación, como suele ser habitual, se detalla lo más significativo del trimestre de cada entidad:

En **Argentina** sobrepasa el crecimiento de todas las líneas de ingresos, principalmente del margen de intereses, que se eleva un 48,9% gracias a la positiva evolución de la actividad, que ha sido una constante durante el año, y a la favorable trayectoria del diferencial de la clientela. Las comisiones y los ROF, que avanzan a buen ritmo, permiten compensar el aumento de los gastos y de los saneamientos, vinculados estos últimos al ascenso de la actividad. Por tanto, en septiembre se alcanza un beneficio atribuido de 152 millones de euros, con un incremento interanual del 39,7%.

BBVA Francés continúa muy activo desde el punto de vista comercial. En el trimestre cabe destacar el lanzamiento de nuevas tarjetas para empresas, junto a LANPASS: Visa Corporate y Visa Business, con beneficios especiales, tales como el *cash back*, que consiste en una devolución del 5% sobre los consumos de las compañías en billetes de LAN y la acumulación de kilómetros LANPASS.

En BBVA **Chile** continúa el dinamismo de la actividad crediticia, que avanza un 15,8% en términos interanuales, porcentaje superior al del sistema, lo que permite incrementar 29 puntos básicos la cuota de mercado en préstamos en el último año (datos a julio, últimos disponibles), siendo especialmente importante la ganancia de cuota en consumo (+66 puntos básicos) y en comercio exterior (+37 puntos). Los depósitos de la clientela, excluidas las CTA, crecen un 10,4% en el mismo período y obtienen un avance en la cuota de mercado de 36 puntos básicos gracias al buen comportamiento de las cuenta de ahorros (+35 puntos) y del plazo (+53 puntos). El desempeño de los mercados durante los nueve primeros meses de 2012, junto al estrechamiento de los diferenciales, hace que el margen de intereses decrezca un 1,9% frente al del mismo período del ejercicio previo. Lo anterior, unido a la disminución de las comisiones y de los ROF y al aumento de los gastos y saneamientos, muy ligados éstos al crecimiento de la actividad, da como resultado un beneficio atribuido de 81 millones de euros (-15,7% interanual). El incremento de los gastos se explica por las inversiones que el banco está acometiendo en tecnología para hacer más fácil la vida del cliente. Entre los planes llevados a cabo cabe destacar: lanzamiento de diversas aplicaciones para banca móvil, apertura de la primera oficina "Easy" de América Latina, con horario de atención extendido e incorporación de tecnología avanzada, y nuevo servicio de atención telefónica para los clientes preferentes.

En **Colombia**, los créditos continúan con su elevado crecimiento (+14,3% interanual), apalancados principalmente en la cartera de particulares (+26,0%), que ha conseguido una importante ganancia de cuota en el último año en todas sus líneas de negocio (consumo

+105 puntos básicos, tarjetas de crédito +123 puntos e hipotecario +17 puntos). La gestión del riesgo sigue siendo un aspecto diferencial en el mercado local, con una tasa de mora que se sitúa muy por debajo de la del sector. Por su parte, los recursos registran importantes ascensos en términos interanuales en depósitos de clientes (vista y ahorro +13,5% y plazo +54,2%) y, al igual que en créditos, consiguen una importante ganancia de cuota en el mismo horizonte temporal (vista +24 puntos básicos, ahorro +164 puntos y plazo +139 puntos). En resultados, lo más relevante es el elevado crecimiento del margen de intereses y, por tanto, del margen bruto (+14,1% y +17,9%, respectivamente), lo que impulsa el beneficio atribuido hasta los 203 millones de euros, un 17,7% superior al registrado en el mismo período de 2011.

En **Perú**, el ascenso de la actividad se ve reflejado en el avance de todas las líneas de ingresos. En este sentido, la inversión crediticia aumenta un 11,6% desde el cierre de septiembre de 2011, los recursos de clientes un 9,7% y el margen bruto sube un 14,8% frente a la cifra del mismo período del ejercicio previo. Este incremento de los ingresos, unido al de los gastos y saneamientos, permite alcanzar un beneficio atribuido de 123 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 7,6%.

Venezuela sigue mostrando signos de elevado dinamismo en su actividad. La inversión crediticia avanza un 46,9% desde el 30-9-2011 y los recursos un 49,3%, gracias a lo cual el margen de intereses crece un 46,4% en términos interanuales y las comisiones un 40,4%. Los ROF disminuyen, ya que durante el primer trimestre de 2011 se produjo el efecto de la revalorización de las posiciones en dólares estadounidenses. Adicionalmente, el aumento de los gastos y la disminución de los saneamientos permiten generar un beneficio atribuido de 240 millones de euros, superior en un 65,2% al del mismo período del ejercicio anterior.

En el resto de entidades, **BBVA Panamá** alcanza un beneficio de 23 millones de euros, **BBVA Paraguay** de 10 millones y **BBVA Uruguay** de 21 millones.

Pensiones y Seguros

En los nueve primeros meses de 2012, la unidad de Pensiones y Seguros de América del Sur mantiene su positiva evolución,

alcanzando un beneficio atribuido de 187 millones de euros, lo que supone un incremento del 25,9% sobre el del mismo período del año anterior. Destaca la mejora del resultado del **negocio previsual**, con un beneficio de 121 millones (+53,7% interanual), favorecido fundamentalmente por el buen comportamiento de las comisiones y la contención en gastos.

El **negocio asegurador** contribuye con 67 millones y muestra un alto nivel de primas emitidas, reflejo de su elevado dinamismo comercial, lo que permite compensar sus menores resultados financieros. Por compañías, Seguros **Argentina**, tras la venta de ART y Retiro, logra un beneficio atribuido de 5,4 millones de euros gracias a su buen desempeño comercial y a la moderación de la siniestralidad. **Chile** registra un resultado de 33 millones, **Colombia** muestra un notable ascenso del beneficio hasta los 22 millones y Seguros Provincial de **Venezuela** cierra en 6,5 millones.

Principales hitos

- BBVA Continental ha logrado colocar con gran éxito, y a una de las tasas más bajas del mercado peruano, una importante emisión de bonos de 500 millones de dólares a 10 años, lo que demuestra la solidez y la confianza que los mercados internacionales tienen en la franquicia peruana. Los recursos obtenidos servirán para seguir atendiendo la demanda de crédito en el país.
- BBVA Chile ha sido considerada, por tercer año consecutivo, como una de las empresas socialmente más responsables del país, según el Ranking Nacional de Responsabilidad Empresarial 2012 elaborado por la Fundación Prohumana y la revista *Qué Pasa*. Ello es debido, fundamentalmente, al programa "Niños Adelante", al trabajo del "Voluntariado Corporativo" a la aplicación de estrictos principios y normas éticas en el desarrollo su actividad, al plan global de Ecoeficiencia, a la mejora continua de los estándares profesionales y a la creación de un plan de igualdad y un comité de diversidad.
- BBVA Chile ha aparecido, por primera vez en la Medición Empresarial de Reputación Corporativa (Merco), entre las empresas líderes y más respetadas del país.

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

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	Enero-Sep. 12	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	Enero-Sep. 11	Enero-Sep. 12	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	Enero-Sep. 11
Argentina	342	40,1	39,3	244	156	19,5	18,8	131
Chile	379	10,6	4,0	343	190	10,9	4,3	171
Colombia	429	48,4	33,0	289	250	36,1	22,0	184
Perú	502	36,9	19,6	367	142	34,6	17,6	105
Venezuela	764	64,8	50,1	464	246	77,7	61,8	139
Otros países ⁽¹⁾	47	5,8	(3,9)	44	30	26,9	13,3	23
Total	2.463	40,7	29,0	1.751	1.014	34,7	24,1	753

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

Estados Unidos

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Estados Unidos				Unidades:			
				Ene.-Sep. 11	BBVA Compass			Ene.-Sep. 11
	Ene.-Sep. 12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾		Ene.-Sep. 12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	
Margen de intereses	1.285	5,7	(3,6)	1.216	1.112	5,9	(3,0)	1.044
Comisiones	463	(3,6)	(11,6)	480	388	(1,8)	(10,7)	396
Resultados de operaciones financieras	121	10,2	1,3	109	97	30,5	22,0	72
Otros ingresos netos	(43)	(28,9)	(35,2)	(60)	(39)	(30,1)	(39,3)	(58)
Margen bruto	1.826	4,6	(4,4)	1.745	1.558	6,5	(2,4)	1.454
Gastos de explotación	(1.191)	8,3	(1,1)	(1.100)	(1.042)	7,6	(1,2)	(960)
Gastos de personal	(672)	12,6	2,9	(597)	(590)	11,1	2,3	(525)
Otros gastos generales de administración	(386)	2,3	(6,5)	(377)	(322)	2,8	(6,1)	(313)
Amortizaciones	(134)	6,0	(3,4)	(126)	(130)	5,4	(3,5)	(122)
Margen neto	634	(1,7)	(10,0)	645	517	4,1	(4,7)	494
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(92)	(67,5)	(70,4)	(285)	(64)	(68,8)	(78,5)	(273)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(46)	99,8	88,4	(23)	(39)	n.s.	n.s.	(5)
Beneficio antes de impuestos	496	46,8	34,8	338	413	81,8	73,9	216
Impuesto sobre beneficios	(155)	61,9	48,8	(96)	(129)	112,4	104,8	(57)
Beneficio después de impuestos	341	40,9	29,3	242	284	70,8	62,7	159
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	341	40,9	29,3	242	284	70,8	62,7	159

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Estados Unidos				Unidades:			
				30-09-11	BBVA Compass			30-09-11
	30-09-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾		30-09-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	
Caja y depósitos en bancos centrales	4.514	58,5	51,8	2.847	3.538	89,1	90,6	1.778
Cartera de títulos	7.905	(2,3)	(6,5)	8.096	7.821	7,8	4,1	7.196
Inversiones crediticias	39.731	(2,1)	(6,2)	40.564	35.375	11,2	7,7	31.445
Crédito a la clientela neto	37.525	(3,9)	(8,0)	39.054	33.532	8,7	5,0	30.588
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.206	46,1	39,9	1.510	1.842	103,4	105,8	857
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	29	414	n.s.	n.s.	2
Activo material	776	(0,8)	(5,0)	782	762	1,9	(2,2)	746
Otros activos	5.993	165,3	154,0	2.259	1.820	(9,1)	(13,9)	2.024
Total activo/Pasivo	58.919	8,0	3,4	54.577	49.729	13,6	10,3	43.190
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.716	(15,8)	(19,4)	9.161	4.602	7,1	3,3	4.265
Depósitos de la clientela	38.435	4,6	0,1	36.753	37.590	14,4	11,1	32.411
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	348	-	-	-	-
Pasivos subordinados	892	(22,8)	(26,1)	1.156	831	(9,7)	(14,6)	932
Posiciones inter-áreas pasivo	621	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-
Cartera de negociación	444	1,2	(3,1)	439	434	2,0	(2,1)	424
Otros pasivos	7.811	120,3	110,9	3.546	3.814	37,0	35,1	2.703
Dotación de capital económico	3.001	(5,5)	(9,5)	3.174	2.458	0,1	(4,1)	2.455

(1) A tipo de cambio constante.

Principales ratios

(Porcentaje)

	Estados Unidos		
	30-09-12	30-06-12	30-09-11
Ratio de eficiencia	65,2	63,8	63,0
Tasa de mora	2,4	2,8	3,8
Tasa de cobertura	94	82	69
Prima de riesgo	0,30	0,26	0,99

Claves de Estados Unidos en el tercer trimestre

- Crecimiento sostenido de la inversión crediticia.
- Avance en depósitos de la clientela.
- Sólidos ratios de capital.
- Significativo incremento del beneficio gracias a la favorable evolución de los saneamientos, la disciplina en gastos y la resistencia de los ingresos.

Entorno sectorial

En Estados Unidos, la salud del **sistema bancario** sigue mejorando. En este sentido, disminuye el número de instituciones con problemas. Además, la **calidad de los activos** en general sigue con su tendencia positiva, con una tasa de mora que se reduce por noveno trimestre consecutivo hasta situarse en el 5,05%, la más baja desde el cuarto trimestre de 2008. La calidad crediticia se ha convertido, por tanto, en un aspecto favorable para una creciente mayoría de entidades bancarias que, en general, han alcanzado niveles de provisiones normalizados y retrocesos en los saldos dudosos.

Por lo que respecta al **crédito**, los préstamos al sector empresarial e industrial y la financiación de vehículos siguen mostrando un mejor comportamiento que otros segmentos. La cartera de hipotecas a particulares también ha experimentado un crecimiento significativo al beneficiarse de la refinanciación relacionada con las ayudas públicas. Sin embargo, en conjunto, el crecimiento del crédito ha sido modesto en el tercer trimestre de 2012, al verse afectado negativamente por las presiones sobre los precios.

La industria financiera del país presenta niveles récord de **liquidez y capital** y una mejor asignación de este último.

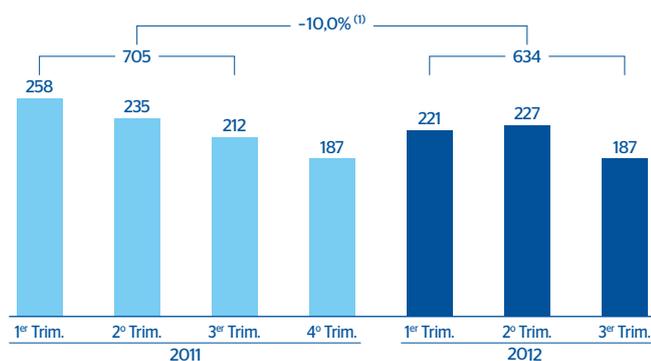
En consecuencia, y según datos del primer semestre de 2012, el sector bancario en Estados Unidos registra mejores **beneficios** que en períodos previos, si bien se prevé que los tipos sigan en un nivel reducido y ejerzan presiones sobre los márgenes de intereses en el corto plazo. Del mismo modo, las comisiones serán menores, fruto de los cambios regulatorios. En este contexto, los bancos han vuelto a centrar su atención en la gestión del gasto. La racionalización de las sucursales y las inversiones en tecnología son dos de las líneas que han recibido una atención especial.

Actividad

Tras el acuerdo alcanzado con Oriental Financial Group para la venta del negocio en Puerto Rico, los activos de esta unidad han sido clasificados como activos no corrientes en venta. Por consiguiente, prácticamente todos los datos mencionados más adelante, salvo que se indique otra cosa y al igual que en el trimestre previo, se refieren a **BBVA Compass** que, a

Estados Unidos. Margen neto

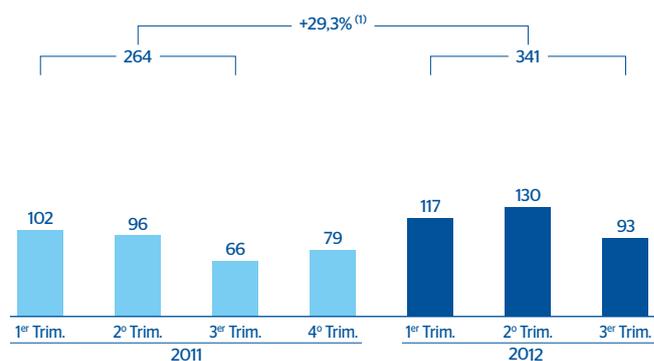
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

Estados Unidos. Beneficio atribuido ajustado

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +40,9%.

30 de septiembre de 2012, representa el 94% del volumen de negocio del área (entendido como suma del crédito bruto a la clientela más el total de los recursos de clientes) y el 83% del resultado atribuido.

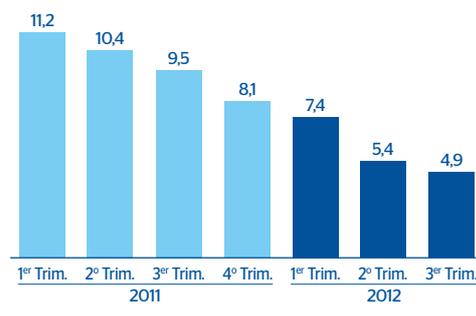
BBVA Compass sigue experimentando un avance sostenido de la inversión crediticia en el trimestre, con un **crédito bruto a la clientela** de 34.383 millones de euros a 30 de septiembre de 2012, cifra que supone un incremento interanual del 4,5% y un aumento del 0,8% en el trimestre. Cabe destacar cómo los préstamos a empresas (*comercial*) e hipotecas al segmento residencial (*residential real estate*) siguen siendo el motor del crecimiento de la actividad crediticia de la entidad, con una tasa de variación interanual del +25,5% y +20,3%, respectivamente. Concretamente, los préstamos a empresas se apoyan en la buena evolución del crédito concedido al sector de la sanidad, de la financiación pública y de los préstamos colateralizados o con garantía. Como parte del plan estratégico de BBVA Compass, continúa el retroceso del crédito a la industria promotora (*construction real estate*), con un descenso interanual del 41,3% e intertrimestral del 8,7%.

En cuanto a los **indicadores de riesgo** del área, la tasa de mora desciende hasta el 2,4% al cierre de septiembre de 2012 y la cobertura sube hasta el 94%. A finales del primer semestre de 2012, la mora era del 2,8% y la cobertura del 82%.

Los **depósitos de la clientela** de BBVA Compass también muestran un crecimiento en el trimestre del 4,5% (+9,6% en los últimos doce meses) por las campañas de captación recientemente llevadas a cabo. Avanzan tanto los recursos a la vista como el plazo, aunque la mayor parte de este aumento se debe al incremento que se sigue registrando en los

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

(Porcentaje)



pasivos de menor coste (cuentas corrientes y de ahorro).

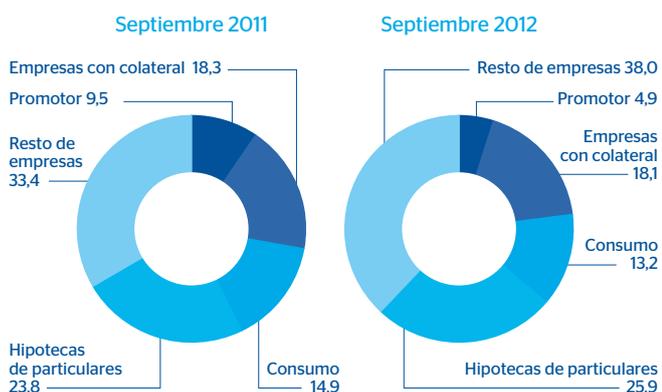
Resultados

Estados Unidos genera un **beneficio atribuido** de 341 millones de euros entre enero y septiembre de 2012, cifra que representa un ascenso interanual del 29,3% y un aumento paulatino de su contribución al resultado del Grupo.

Desde el punto de vista de **ingresos**, el margen de intereses del área sigue afectado negativamente por el *run-off* de Guaranty, la amortización de carteras de valores y el actual entorno de bajos tipos de interés y curva sin apenas pendiente, aunque también está influenciado favorablemente por el aumento del volumen de créditos y la reducción interanual del coste de los depósitos. Además, hay que resaltar que la nueva producción de préstamos muestra una tendencia de mejora en sus rendimientos. Por todo lo anterior, en el trimestre estanco, esta rúbrica se mantiene en los niveles de trimestres previos y en el acumulado

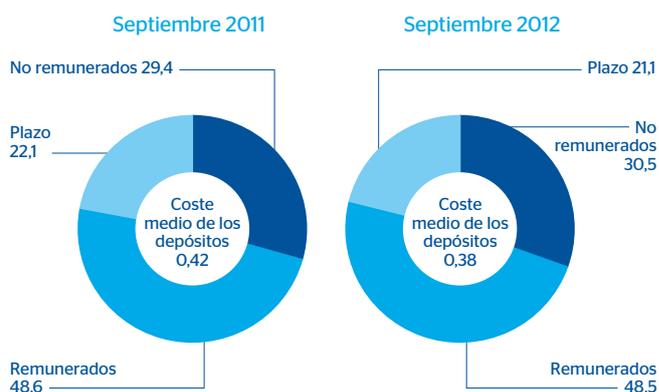
BBVA Compass. Estructura de la inversión crediticia

(Porcentaje)



BBVA Compass. Estructura de los depósitos

(Porcentaje)



se sitúa en los 1.285 millones de euros, una disminución del 3,6% frente al importe del mismo periodo de 2011. Por su parte, las comisiones entre enero y septiembre también retroceden un 11,6% hasta los 463 millones como consecuencia de las presiones regulatorias. Sin estos dos elementos, BBVA Compass presentaría un ligero incremento interanual gracias, en parte, al ascenso de las comisiones de servicio, que en lo que va de año suben un 9%. La partida de otros ingresos netos detrae 43 millones de euros en el área, frente a los -66 millones de los nueve primeros meses de 2011 (a tipo de cambio constante). Por último, los ROF suben ligeramente, un 1,3% hasta los 121 millones. En consecuencia, el margen bruto del área totaliza en el acumulado a septiembre un importe de 1.826 millones (-4,4% interanual) y muestra una elevada resistencia si se tiene en cuenta la coyuntura en la que se genera, de bajos tipos, situación convulsa de los mercados y elevadas presiones regulatorias.

Por el lado de los **costes**, sobresale la buena gestión llevada a cabo en el control de los gastos de explotación, que descienden un 1,1% en el último año hasta los 1.191 millones. Concretamente, ciertos gastos procedentes de inmuebles se han reducido en Compass más de la mitad en comparación con la cifra acumulada a septiembre de 2011. En pérdidas por deterioro de activos financieros, se observa la misma tendencia de trimestres pasados, una importante bajada, del 70,4% interanual, hasta los 92 millones de euros.

Por último, hay que mencionar los sólidos **ratios de capital** publicados por BBVA Compass a 30 de septiembre de 2012: un 11,5% de Tier I y un 11,3% de ratio de recursos propios principales (Tier I Common), ambos datos con criterio local.

En definitiva, significativo avance del beneficio del área, muy apoyado en los negocios locales, gracias a la reducción de las pérdidas por deterioro de activos financieros, la disciplina en gastos y la resistencia de los ingresos.

Principales hitos

A continuación se resumen las principales iniciativas emprendidas por el área y los hitos más relevantes del trimestre:

- Se ha culminado la implantación de la nueva plataforma bancaria en todas las sucursales que BBVA Compass tiene en los 7 estados en los que está presente. Este complejo proceso de conversión se ha llevado a cabo sin problemas, según el calendario previsto originalmente y ha tenido una muy buena acogida entre los empleados y clientes. Como ventajas claras, mejorará el servicio prestado a través de procesos diferenciados, eficientes, más rápidos y centrados en el cliente.
- Se ha inaugurado la primera oficina de BBVA Compass en Miami con el objetivo de expandir sus actividades comerciales y de *wealth management* al sur de la Península de Florida. Con esta nueva oficina, situada en el centro financiero de la ciudad, BBVA Compass cuenta con 47 en este estado.
- La revista *American Banker* ha reconocido la plataforma de cobros de BBVA Compass por su enfoque accesible y basado en la web. Este reconocimiento se produce en un momento en el que la organización ha reducido drásticamente sus fallidos a lo largo de los últimos dos años.
- BBVA Compass, junto a Apple, Coca-Cola y otras de las empresas más prestigiosas del país, ha recibido el galardón "Dale Carnegie Leadership Award". Este importante premio se otorga a las empresas que ponen un interés especial en el desarrollo de su capital humano, innovación y creatividad organizacional, con el fin de alcanzar sus objetivos empresariales. En concreto se ha resaltado el compromiso de la entidad a la hora de proporcionar un excelente servicio y productos de calidad a sus clientes, una dedicación constante al crecimiento de sus empleados y a su propia valoración y un sentido de la responsabilidad que impulsa un alto nivel participativo en sus comunidades.
- BBVA Compass sigue beneficiándose de la divulgación de su marca. Concretamente, la inauguración del estadio BBVA Compass en Houston fue mencionada en los medios de comunicación más de 1.800 veces durante los primeros meses posteriores a su inauguración, el equivalente a casi 29 millones de dólares en valor publicitario.

Actividades Corporativas

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Actividades Corporativas		
	Enero-Sep. 12	Δ%	Enero-Sep. 11
Margen de intereses	(404)	(12,2)	(460)
Comisiones	(228)	42,8	(160)
Resultados de operaciones financieras	415	158,8	161
Otros ingresos netos	138	(18,7)	169
Margen bruto	(79)	(72,7)	(290)
Gastos de explotación	(789)	12,5	(701)
Gastos de personal	(444)	14,6	(387)
Otros gastos generales de administración	(99)	(13,6)	(115)
Amortizaciones	(246)	23,6	(199)
Margen neto	(868)	(12,4)	(991)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	9	n.s.	(46)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(1.238)	79,4	(690)
Beneficio antes de impuestos	(2.098)	21,5	(1.727)
Impuesto sobre beneficios	818	8,6	753
Beneficio después de impuestos	(1.280)	31,4	(974)
Resultado atribuido a la minoría	1	(39,3)	2
Beneficio atribuido al Grupo	(1.279)	31,6	(972)
Ajustes ⁽¹⁾	(308)	-	(235)
Beneficio atribuido al Grupo (ajustado)⁽¹⁾	(971)	31,8	(737)

(1) En 2011 y 2012, cargo por el deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España. Y en el tercer trimestre de 2012, abono por el *badwill* de Unnim.

Balances

(Millones de euros)

	Actividades Corporativas		
	30-09-12	Δ%	30-09-11
Caja y depósitos en bancos centrales	(415)	(80,7)	(2.153)
Cartera de títulos	32.893	25,6	26.197
Inversiones crediticias	(3.880)	(30,1)	(5.548)
Crédito a la clientela neto	934	n.s.	(3.274)
Depósitos en entidades de crédito y otros	(4.814)	111,7	(2.274)
Posiciones inter-áreas activo	(365)	21,2	(301)
Activo material	4.130	32,1	3.125
Otros activos	23.314	20,9	19.278
Total activo/Pasivo	55.676	37,1	40.598
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13.990	n.s.	(172)
Depósitos de la clientela	24.269	(25,3)	32.476
Débitos representados por valores negociables	68.462	(9,4)	75.600
Pasivos subordinados	3.277	(1,2)	3.317
Posiciones inter-áreas pasivo	(54.552)	(24,6)	(72.394)
Cartera de negociación	(4.805)	56,6	(3.068)
Otros pasivos	(7.509)	31,2	(5.721)
Ajustes por valoración	(2.300)	(32,6)	(3.414)
Capital y reservas	42.802	9,8	38.995
Dotación de capital económico	(27.958)	11,7	(25.021)

A continuación se exponen los puntos más destacados de los resultados de este agregado durante los **nueve primeros meses de 2012**:

- Margen de intereses menos negativo que el obtenido en el mismo período del ejercicio 2011: -404 millones acumulados a septiembre de 2012 frente a -460 millones de doce meses atrás. Por tanto, continúa la mejor evolución de esta rúbrica fruto de la positiva gestión del riesgo estructural de tipo de interés en un entorno de bajadas de tipos.
- Comportamiento favorable de los ROF como consecuencia, fundamentalmente, de las plusvalías registradas por la recompra de bonos de titulización durante el segundo trimestre de 2012. Lo anterior explica que esta rúbrica presente un crecimiento importante en el último año, del 158,8%, hasta los 415 millones.
- En definitiva, generación de un **margen bruto** de -79 millones de euros, lo que compara favorablemente con el del mismo período de 2011 (-290 millones).
- Los gastos de explotación, que siguen recogiendo el esfuerzo inversor del Grupo en formación de plantilla, tecnología, marca e infraestructura, suben un 12,5% interanual hasta los 789 millones.
- Nuevo incremento significativo de las dotaciones a provisiones para absorber el deterioro de los activos inmobiliarios y adjudicados en España, y registro del *badwill* generado en la operación de Unnim.
- En conclusión, entre enero y septiembre de 2012, este agregado registra un **resultado atribuido** de -971 millones de euros, lo que compara con los -737 de un año atrás. Este comportamiento más negativo que en el mismo período del ejercicio previo se debe al mencionado esfuerzo acometido en provisiones, ya que el margen neto muestra una mejor trayectoria que el de los nueve primeros meses de 2011.

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 ello se garantiza 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 de 2012, los mercados de financiación mayorista en Europa a largo plazo se han vuelto a ver afectados por la elevada volatilidad de la prima de riesgo soberana, aunque durante el mes de septiembre ha experimentado una importante mejora. Las medidas adoptadas por el BCE en su reunión del 6 de septiembre han permitido una reducción significativa de las primas

de riesgo en Europa y, por ende, la apertura de los mercados de financiación a medio plazo. En este entorno, BBVA ha realizado con éxito varias operaciones de deuda *senior*, con un nivel de demanda muy relevante, poniendo de manifiesto su acceso a mercado en condiciones muy exitosas de precio e importe. La financiación a corto plazo en Europa ha tenido igualmente un muy buen desempeño, destacando la gran estabilidad de los saldos captados.

El entorno fuera de Europa ha sido también muy constructivo. En este sentido, BBVA ha llevado a cabo con éxito emisiones en los mercados de México y Perú, entre otros. Esta coyuntura de mayor estabilidad internacional ha favorecido igualmente el fortalecimiento de la posición de liquidez *retail* del Grupo gracias a su enfoque en el cliente.

En conclusión, la política de anticipación de BBVA en la gestión de su liquidez, la demostrada capacidad de acceso al mercado en entornos complicados, su modelo de negocio *retail*, el menor volumen de vencimientos frente a sus equivalentes y el tamaño más reducido de sus activos le otorgan una ventaja comparativa con respecto a sus *peers* europeos. Además, la favorable evolución en todas las geografías del peso de los depósitos minoristas dentro del pasivo del balance continúa reforzando la posición de liquidez del Grupo y mejorando su estructura de financiación.

La **gestión de capital** en el Banco 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, la buena gestión del balance y la utilización, en las proporciones adecuadas, de los diversos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada.

En julio de este año, BBVA pagó en efectivo el primer dividendo a cuenta de 2012, por valor de 10 céntimos de euro por acción. En septiembre ha vuelto a anunciar el pago de su tradicional segundo dividendo mediante el sistema de remuneración denominado "dividendo opción", lo que permite a sus accionistas disponer de una más amplia instrumentación de la retribución de sus acciones. Este mecanismo posibilita al Grupo, además, el ahorro de capital a través de una mayor retención del resultado del ejercicio en curso.

Adicionalmente, durante el tercer trimestre de 2012, se ha llevado a cabo la adquisición de Unnim, operación que ha consumido alrededor de 10 puntos básicos de *core capital*. También se ha realizado el anuncio de la oferta de recompra de 15 emisiones de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas distribuidas por la red minorista de Unnim (T1, UT2 y LT2) al 95% de su valor nominal, por un importe de 490 millones de euros, a cambio de acciones procedentes de la autocartera del Banco. De esta forma, la Entidad ofrece una solución a los clientes de Unnim, a quienes les proporciona liquidez y rentabilidad (alguno de estos instrumentos no pagaba cupón). Además, la operación protege los intereses de los accionistas de BBVA, puesto que este canje no es dilutivo, e impactará positivamente en la generación de *core capital* del Grupo en el cuarto trimestre de 2012, con lo que finalmente la adquisición de Unnim será prácticamente neutral en términos de consumo de capital.

Por otra parte, durante el tercer trimestre, BBVA Bancomer ha emitido 1.500 millones de dólares de deuda subordinada, lo que ha permitido reforzar el Tier II del Grupo.

En conclusión, los actuales niveles de capitalización posibilitan el adecuado cumplimiento, por parte del Banco, de todos sus objetivos de capital. Al respecto, cabe volver a mencionar el ejercicio realizado por Oliver Wyman, que ha ratificado la sólida posición de capital de BBVA y lo sitúa en el Grupo O (entidades que no tienen necesidades de capital). El Grupo estima que bajo la nueva regulación de Basilea III alcanzará a finales de 2013 un ratio *core fully-loaded* por encima del 9% si se tienen en cuenta la generación orgánica y otras operaciones de afluencia de capital ya anunciadas.

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 tercer trimestre del año, 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. También se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en América correspondientes al ejercicio 2012. En este sentido, el impacto de las variaciones de los tipos de cambio en el tercer trimestre ha sido positivo tanto en la cuenta de resultados como en ratios de capital. Para el 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 del año 2012, 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 (*caps, floors, swaps, fras*) como con instrumentos de balance (bonos de gobierno de máxima calidad crediticia y liquidez).

Participaciones Industriales y Financieras

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

BBVA gestiona esta cartera siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad exigida, dentro de una estrategia de inversión y diversificación sectorial que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura. Durante los nueve primeros meses de 2012 se han realizado inversiones por 460 millones de euros y desinversiones por 230 millones.

A 30 de septiembre de 2012, el valor de mercado de la cartera de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras se sitúa en 2.816 millones de euros.

Información adicional: Corporate & Investment Banking

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Corporate & Investment Banking			
	Enero-Sep. 12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Enero-Sep. 11
Margen de intereses	1.289	12,2	9,8	1.149
Comisiones	529	8,7	6,6	486
Resultados de operaciones financieras	183	(10,6)	(15,7)	205
Otros ingresos netos	66	3,4	7,0	63
Margen bruto	2.067	8,6	6,0	1.904
Gastos de explotación	(659)	5,5	3,3	(625)
Gastos de personal	(370)	0,5	(1,0)	(368)
Otros gastos generales de administración	(279)	10,5	7,3	(253)
Amortizaciones	(11)	119,5	113,0	(5)
Margen neto	1.408	10,0	7,4	1.279
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(109)	82,3	78,8	(60)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(11)	50,4	38,6	(7)
Beneficio antes de impuestos	1.288	6,2	3,7	1.212
Impuesto sobre beneficios	(379)	9,3	6,7	(346)
Beneficio después de impuestos	909	5,0	2,5	866
Resultado atribuido a la minoría	(90)	52,0	38,1	(59)
Beneficio atribuido al Grupo	819	1,5	(0,4)	806

(1) A tipos de cambio constantes.

Balances

(Millones de euros)

	Corporate & Investment Banking			
	30-09-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-11
Caja y depósitos en bancos centrales	8.131	(4,7)	(6,1)	8.528
Cartera de títulos	87.474	10,3	7,8	79.298
Inversiones crediticias	65.161	(12,6)	(14,4)	74.547
Crédito a la clientela neto	53.712	(2,3)	(5,0)	54.997
Depósitos en entidades de crédito y otros	11.449	(41,4)	(41,5)	19.549
Posiciones inter-áreas activo	16.534	n.s.	n.s.	2.903
Activo material	35	42,0	39,0	25
Otros activos	3.004	27,0	23,7	2.365
Total activo/Pasivo	180.340	7,6	5,2	167.666
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	73.093	32,2	28,7	55.302
Depósitos de la clientela	36.274	(25,6)	(27,8)	48.769
Débitos representados por valores negociables	(106)	(46,9)	(46,9)	(199)
Pasivos subordinados	1.623	(17,7)	(20,7)	1.973
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-
Cartera de negociación	58.509	19,9	19,5	48.779
Otros pasivos	5.395	(41,9)	(43,9)	9.283
Dotación de capital económico	5.550	47,7	43,2	3.758

(1) A tipos de cambio constantes.

Claves de CIB en el tercer trimestre

- Comportamiento positivo de la actividad crediticia en Latinoamérica y reducción en Europa y Estados Unidos.
- Evolución favorable de los recursos en el mes de septiembre, lo que supone un punto de inflexión.
- Resistencia y recurrencia de los resultados en un entorno tan complejo.

Entorno sectorial

Durante el **tercer trimestre de 2012** se ha vivido una coyuntura muy compleja marcada, al comienzo, por una elevada volatilidad en los mercados financieros. A mediados del mismo, la tendencia cambió debido, sobre todo, al ya comentado anuncio por parte del BCE de la posible ejecución de compras de bonos soberanos en aquellos casos en que se necesiten estabilizar determinadas economías dentro de la zona euro. Este nuevo entorno ha contribuido a la disminución de la volatilidad, así como a la revalorización de los mercados de renta fija y variable a nivel global, efectos positivos para aquellas entidades financieras con exposición al negocio de *global markets*. En tal contexto, la actividad transaccional y de *lending* se mantiene en niveles muy por debajo de los anteriores a 2009. Por su parte, el negocio de *trade finance* también ha sido menor como consecuencia de cierta desaceleración observada en algunas economías más dinámicas (como China o Brasil).

Ante esta situación tan convulsa, **Corporate & Investment Banking** consigue mejorar sus resultados respecto a los logrados en los nueve primeros meses de 2011, apalancándose en su nivel de relación con clientes clave, así como en su diversificación geográfica.

Salvo que se indique lo contrario, todos los comentarios a continuación sobre tasas de variación se refieren a **tipos de cambio** constantes.

Actividad

Por lo que se refiere a los saldos de la actividad de este agregado, se pueden destacar dos escenarios claramente diferenciados.

A nivel global, el volumen del **crédito bruto a la clientela** a 30-9-2012 es de 54.432 millones de euros, un 4,9% menor al registrado en la misma fecha de 2011. Esta evolución es fruto, principalmente, del proceso de desapalancamiento que se viene experimentando en las economías europea y estadounidense. Como parte de este proceso, CIB reduce su exposición crediticia en España, Eurasia y Estados Unidos, mientras que en México y América del Sur avanza un 3,2% y un 5,5% en términos interanuales, respectivamente.

Los **recursos de clientes** (incluyendo los de dentro y fuera de balance) cierran el mes de septiembre en 38.883 millones, un retroceso del 26,3% con respecto a los del 30-9-2011 justificado por las bajadas del *rating* soberano de España y de BBVA. Al igual que en el caso de la exposición crediticia, existe un comportamiento positivo en Latinoamérica, donde los recursos continúan creciendo a buen ritmo (+7,2% en México y +6,4% en América del Sur, ambas cifras en términos interanuales). Cabe señalar que frente a las disminuciones de recursos que han tenido lugar desde mayo hasta agosto, el mes de septiembre ha supuesto un punto de inflexión, ya que estos han aumentado con respecto al saldo existente a finales de agosto (+13,7%).

Resultados

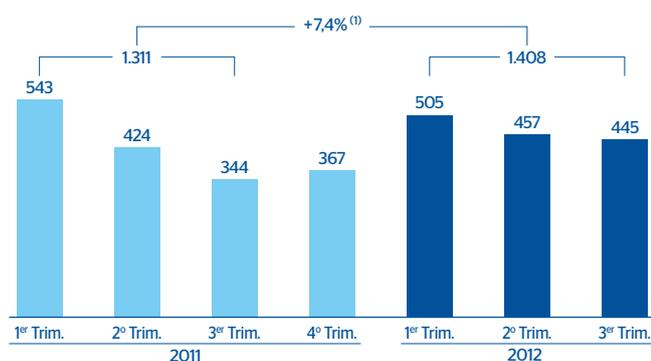
En este difícil contexto, CIB muestra una elevada recurrencia y resistencia de sus resultados. Durante los primeros nueve primeros meses de 2012 genera un **margen bruto** de 2.067 millones de euros, lo que implica un crecimiento del 6,0% si se compara con el obtenido en el mismo período del pasado ejercicio. Por áreas geográficas, crecen los ingresos de América del Sur, México y España (+30,8%, +38,0% y +2,6%, respectivamente) y disminuyen los de Eurasia y Estados Unidos (-26,2% y -10,0%, respectivamente). Los avances en América del Sur y en México se explican por la buena trayectoria de la actividad. El ascenso en España por un mejor comportamiento de las comisiones. Y los descensos en Eurasia y en Estados Unidos son fruto de una actividad bancaria más reducida.

Los gastos de explotación acumulados a septiembre mantienen una tasa de variación interanual similar a la del primer semestre de 2012 (+3,3%) y continúan mostrando la contención del trimestre previo.

Esta evolución de ingresos y gastos determinan un **margen neto** desde enero a septiembre de 2012 de 1.408 millones, lo que supone un crecimiento interanual del 7,4%.

CIB. Margen neto

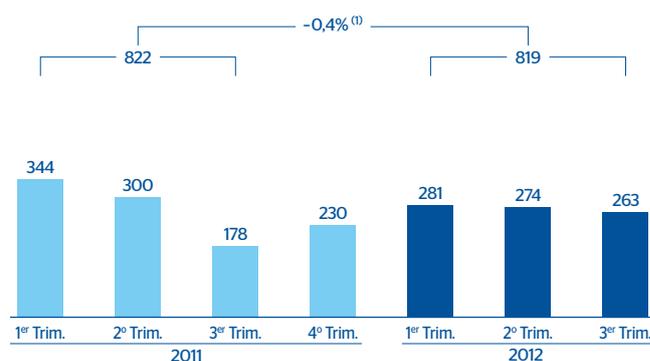
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +10,0%.

CIB. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +1,5%.

Las pérdidas por deterioro de activos financieros, que representan un 7,7% del margen neto, se sitúan en los 109 millones. Por tanto, el **beneficio atribuido** acumulado totaliza 819 millones, nivel muy similar al de doce meses atrás (-0,4% interanual).

En cuanto a la **calidad del riesgo** de las distintas unidades de este agregado, la tasa de mora se mantiene en el 0,6% del cierre de junio de 2012 y la cobertura mejora en el trimestre, acabando en el 151%.

Principales hitos

A continuación se exponen las operaciones más relevantes llevadas a cabo por los distintos departamentos de CIB en el tercer trimestre de 2012:

En **Corporate Finance**, BBVA ostenta el liderazgo en asesoramiento de operaciones en España. Según *Thomson Reuters*, desde 2009 el Grupo ha asesorado en 49 transacciones. Recientemente se ha trabajado con Cementos Portland, en un *private placement* suscrito por la estadounidense The Blackstone Group, y con Enagás, en la adquisición del 90% de Naturgas Energía Transporte. En América, BBVA continúa reforzando su franquicia, especialmente en México, donde actualmente cuenta con una elevada actividad.

En **Equity Capital Markets**, el Banco ha participado como *joint bookrunner* en el tramo nacional de la salida a bolsa de Santander México, por 3179 millones de euros, la tercera operación de mayor tamaño de este año a nivel mundial y la segunda más grande de la historia en Latinoamérica.

Corporate Lending mantiene el liderazgo en España en financiaciones bilaterales y sindicadas (entre otras FCC, Abertis y Cementos Portland). En Estados Unidos, BBVA sigue impulsando la franquicia de Compass con numerosas operaciones sindicadas (Avon, Best Buy and H&R Block, entre otras). En Latinoamérica continúa su liderazgo gracias a la promoción de préstamos tanto bilaterales como sindicados en México (entre otros, Comex, Frisa, Kaluz) y Colombia (UNE).

Project Finance sigue siendo líder en operaciones en Europa con el cierre, entre otras, de la financiación estructurada de los Hospitales Toscanos en Italia y de la planta de ciclo combinado de Carrington en el Reino Unido. En Latinoamérica, el Banco ha liderado operaciones de energías renovables (préstamo y *project bonds* en Oaxaca, México), convencionales (hidroeléctrica Cerro del Águila en Perú, y ciclo combinado en Salamanca, México) e infraestructuras (*project bond* de Red de Carreteras de Occidente en México). En Estados Unidos se ha participado como *mandated lead arranger* en la financiación de la primera planta de licuefacción de gas natural, Sabine Pass, y en las financiaciones de los aparcamientos de Ohio y de Presidio Parkway.

Leveraged Finance confirma también su liderazgo en España. Ha estructurado y colaborado en cuatro operaciones de adquisiciones apalancadas en distintos sectores. En Europa se ha participado, como *mandated lead arranger*, en la financiación de un *leverage buy out* (LBO) en Italia para uno de los principales inversores financieros mundiales.

Structured Trade Finance ha incrementado en España la actividad de avales cubiertos por CESCE, destacando una línea con FCC. En el resto de Europa, BBVA mantiene una posición relevante, facilitando la exportación, particularmente hacia los países latinoamericanos, Turquía y Asia, y participando en nuevos programas desarrollados por las ECAs (entidades de fomento del comercio) europeas. En Asia, BBVA ha cerrado el segundo tramo del crédito comprador

Telefónica/Huawei con el fondeo de China Development Bank e Industrial & Commercial Bank of China.

En **Global Transactional Banking** sobresalen las operaciones de recaudación y depósitos. En España, con la empresa petrolera líder, se ha conseguido la gestión de impuestos por más de 300 millones de euros y la apertura de un depósito de 300 millones de dólares. En México se ha obtenido la exclusividad de los servicios de terminales de pago con tarjetas, nóminas y alianzas comerciales con uno de los grupos más importantes del país. En Portugal y México se han ganado tres *request for proposal* (RFP) que están generando nuevo negocio transaccional, destacando la gestión de pagos y cobros internacionales con la empresa líder en telecomunicaciones de Portugal. Por último, hay que subrayar, por una parte, que "BBVA net cash" ha sido galardonado con el premio de *Global Finance* al "Mejor Diseño Web en Latinoamérica" y, por otra, el lanzamiento de "BBVA global net cash", la nueva banca electrónica que permite a las empresas multinacionales una conexión global con capacidad de operar a nivel local.

Global Markets ha continuado creciendo en un entorno marcado por las tensiones económico-financieras ligadas a la inestabilidad en Europa y a los cambios políticos en Estados Unidos. El margen bruto asciende hasta los 867 millones de euros, un aumento del 9,3% frente al de los nueve primeros meses de 2011. A este crecimiento contribuye la continua participación de Global Markets en soluciones para sus clientes, que proporciona ingresos de franquicia estables a la unidad.

En **España**, la unidad logra unos buenos resultados: los ingresos totales, *mark to market*, se incrementan más de un 20% interanual. Los de pymes, cliente minorista y *corporates* muestran los mayores crecimientos. Por tipo de producto, tipos de interés, tipos de cambio y crédito aumentan a doble dígito en términos interanuales. BBVA sigue siendo el líder en intermediación de renta variable, con una cuota de mercado del 16,4% a septiembre de 2012, con una ventaja de casi 9 puntos porcentuales frente al siguiente competidor. Cabe destacar que BBVA Research ha obtenido el premio de mejor firma de análisis bursátil (*Thomson Reuters*) por la calidad de sus previsiones y recomendaciones.

En **Eurasia**, los ingresos de pymes y de cliente minorista crecen por encima del 40% si se compara con los acumulados a septiembre de 2011. Destaca el aumento de los ingresos totales de franquicia de las salas de Milán (+60%) y Taiwán, que prácticamente triplica los resultados del mismo período de 2011.

En **México**, Global Markets sigue bien posicionado para aprovechar la buena situación económica del país. Este entorno ayuda a la buena evolución de los ingresos de clientes y a que todos los productos mantengan una trayectoria positiva. Todo lo anterior contribuye a un crecimiento interanual del margen bruto del 80,4%.

En **América del Sur**, BBVA sigue potenciando sus capacidades locales de distribución. En esta zona, los ingresos se incrementan un 25,9% interanual.

En **Estados Unidos** hay que subrayar la buena trayectoria que mantienen los ingresos procedentes de tipos de interés, que suben un 47% frente a los de los nueve primeros meses de 2011. Además, BBVA continúa avanzando con paso firme en su estrategia de integración de negocio, centrada en sus ventajas competitivas: la red de distribución de Compass, el *know-how* en derivados y el producto latinoamericano como factor diferenciador para los inversores.

BBVA atiende a sus accionistas en:

OFICINA DEL ACCIONISTA

Paseo de la Castellana, 81
28046 Madrid
Línea de Atención al Accionista: 902 200 902
e-mail: accionistas@grupobbva.com

INVERSORES INSTITUCIONALES

Oficina central

Paseo de la Castellana, 81 - Planta 17
28046 Madrid
ESPAÑA
Teléfono: +34 91 374 62 01
E-mail: inversoresbbva@grupobbva.com

Oficina de Nueva York

1345 Avenue of the Americas, 45th Floor
10105 New York, NY
Teléfonos: +1 212 728 24 16 / +1 212 728 16 60

Oficina de Londres

108 Canon Street, London EC4N 6EU
Teléfono: +44 207 648 7671

Oficina de Hong Kong

43/F, Two International Finance Centre
8 Finance Street
Central Hong Kong
Teléfono: +852 2582 3229

Para más información:

<http://accionistaseinversores.bbva.com>

