

Resultados 2011

Resultados 2011

Índice

2 Datos relevantes

3 Información del Grupo

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

23 Áreas de negocio

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

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-12-11	Δ%	31-12-10	31-12-09
Balance (millones de euros)				
Activo total	597.688	8,1	552.738	535.065
Créditos a la clientela (bruto)	361.310	3,7	348.253	332.162
Depósitos de la clientela	282.173	2,3	275.789	254.183
Otros recursos de clientes	144.291	(1,3)	146.188	135.632
Total recursos de clientes	426.464	1,1	421.977	389.815
Patrimonio neto	40.058	6,9	37.475	30.763
Fondos propios	40.952	11,6	36.689	29.362
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	13.160	(1,2)	13.320	13.882
Margen bruto	20.566	(1,6)	20.910	20.666
Margen neto	10.615	(11,1)	11.942	12.308
Beneficio antes de impuestos	3.770	(41,3)	6.422	5.736
Beneficio atribuido al Grupo	3.004	(34,8)	4.606	4.210
Beneficio atribuido al Grupo sin singulares ⁽¹⁾	4.015	(12,8)	4.606	5.260
Datos por acción y ratios bursátiles				
Cotización (euros)	6,68	(11,6)	7,56	12,73
Capitalización bursátil (millones de euros)	32.753	(3,5)	33.951	47.712
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,64	(44,1)	1,14	1,07
Beneficio atribuido por acción sin singulares (euros) ⁽¹⁾	0,85	(25,5)	1,14	1,33
Valor contable por acción (euros)	8,35	2,2	8,17	7,83
Precio/Valor contable (veces)	0,8		0,9	1,6
PER (Precio/Beneficio; veces)	10,9		7,4	11,3
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/Precio; %)	6,3		5,6	3,3
Ratios relevantes (%)				
ROE (Beneficio atribuido/Fondos propios medios)	8,0		15,8	16,0
ROE sin singulares ⁽¹⁾	10,6		15,8	20,0
ROA (Beneficio neto/Activos totales medios)	0,61		0,89	0,85
ROA sin singulares ⁽¹⁾	0,79		0,89	1,04
RORWA (Beneficio neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,08		1,64	1,56
RORWA sin singulares ⁽¹⁾	1,40		1,64	1,92
Ratio de eficiencia	48,4		42,9	40,4
Prima de riesgo	1,20		1,33	1,54
Tasa de mora	4,0		4,1	4,3
Tasa de cobertura	61		62	57
Ratios de capital (%)				
Core capital	10,3		9,6	8,0
Tier I	10,3		10,5	9,4
Ratio BIS	12,9		13,7	13,6
Información adicional				
Número de acciones (millones)	4.903	9,2	4.491	3.748
Número de accionistas	987.277	3,6	952.618	884.373
Número de empleados ⁽²⁾	110.645	3,4	106.976	103.721
Número de oficinas ⁽²⁾	7.457	1,3	7.361	7.466
Número de cajeros automáticos ⁽²⁾	18.794	10,2	17.055	15.716

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

(2) No incluye Garanti.

Información del Grupo

Aspectos destacados

Durante el **cuarto trimestre de 2011**, BBVA confirma las principales tendencias mantenidas durante el año y desde el inicio de la crisis: recurrencia de resultados, estabilidad de los indicadores de calidad crediticia, generación orgánica de capital y prudencia en la gestión de la liquidez. Este comportamiento diferencial se debe a una forma de hacer banca de BBVA que descansa en cuatro pilares: un modelo de negocio focalizado en relaciones largas y duraderas con su base de clientela, una gestión basada en la prudencia y la anticipación, un sistema de gobierno que descansa en los principios de integridad, prudencia y transparencia y, por último, una adecuada diversificación en términos de geografías, negocios y clientes.

Por lo que se refiere a la **generación de resultados**, los principales puntos a destacar en el trimestre se resumen a continuación:

- Continúa la senda ascendente de los **ingresos de carácter más recurrente** (esto es, margen bruto sin ROF ni dividendos), que representan la mayor parte del margen bruto del Grupo, gracias a la positiva evolución del margen de intereses, de la puesta en equivalencia y del negocio de seguros.
- Adicionalmente, también son altos el resto de ingresos. Los **dividendos** incluyen el procedente de Telefónica y los **resultados de operaciones financieras** (ROF) se recuperan tras su baja aportación en el tercer trimestre.
- Los gastos de explotación aumentan, fruto del proceso inversor que está llevando a cabo el Grupo. No obstante, cabe resaltar que la **eficiencia** cierra diciembre en el 48,4%, una de las mejores dentro de sus *peers*.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** son superiores, básicamente por el aumento de las provisiones para insolvencias, aprovechando los ingresos más elevados del trimestre.
- Se ha registrado un **deterioro del fondo de comercio** de Estados Unidos por 1.011 millones de euros netos de impuestos. Se trata de un registro contable, sin que afecte negativamente ni a la liquidez ni a la solvencia del Grupo, que recoge las menores perspectivas de crecimiento futuro de la economía y del negocio bancario en el país. Dada su singularidad, los comentarios sobre la cuenta se realizarán preferentemente sin este impacto.
- El **beneficio atribuido**, sin el efecto singular comentado, asciende a 872 millones de euros, superior a los 804 millones del trimestre pasado. En el acumulado se sitúa en 4.015 millones.

Un trimestre más, el octavo desde diciembre de 2009, el Grupo mantiene estables sus principales **indicadores de calidad crediticia**. La tasa de mora cierra a 31-12-2011 en el 4,0% y la cobertura en el 61%. En el trimestre destaca positivamente la evolución de los

indicadores en Estados Unidos y América del Sur, mientras que en España y en México continúan estables.

También sobresale este trimestre la capacidad de **generación orgánica de capital**, siendo este uno de los pilares para cumplir con las recomendaciones marcadas por la Autoridad Bancaria Europea (EBA). La EBA ha establecido una recomendación de capital para las principales entidades europeas, exigiendo un ratio mínimo de *core capital* del 9% (con los criterios particulares definidos por la EBA que suponen una anticipación significativa de Basilea III) que incluye una cobertura adicional, de naturaleza excepcional y temporal, para las exposiciones a deuda soberana con el objetivo, por parte de la EBA, de devolver al mercado la confianza sobre la solvencia de las entidades financieras europeas. En el caso de BBVA, la cifra final, que toma como base los datos a septiembre de 2011, es de 6,3 millardos de euros, de los que 2,3 millardos pertenecen a la *buffer* soberano. La fecha límite para cubrir esta recomendación excepcional de capital es el 30 de junio de 2012. Para cumplirlo, la estrategia del Grupo se basa en los siguientes pilares:

- La generación orgánica de capital que BBVA realiza trimestre tras trimestre. En este sentido, desde diciembre de 2007, el Grupo ha generado una media trimestral de aproximadamente 20 puntos básicos.
- La gestión de instrumentos de capital, como el cierre con éxito del canje de participaciones preferentes por bonos obligatoriamente convertibles en acciones de BBVA, que computan al 100% como capital de máxima categoría. El canje ha sido suscrito por el 98,7% de los inversores, lo que ha supuesto un total de 3,4 millardos de euros. Lo anterior, además, demuestra la gran capilaridad de la red de BBVA y la confianza que los clientes tienen en la Entidad.
- En menor medida, el cumplimiento del calendario previsto para los planes de implementación de los modelos internos que en su día aprobó Banco de España.

A 31 de diciembre de 2011, tal y como se detalla en el apartado de base de capital de este informe, ya se ha conseguido el 84% de dicha recomendación. Durante el primer semestre de 2012, la generación orgánica de capital del Grupo cubrirá el importe restante, lo que permitirá cumplir holgadamente con el ratio *core* Tier 1 (según criterios de la EBA) del 9% a junio de 2012.

Como viene siendo habitual, el 10-1-2012 la Entidad ha hecho efectivo el reparto de una cantidad a cuenta del **dividendo** de 2011 por importe de 0,10 euros para cada una de las acciones en circulación, según lo aprobado por el Consejo de Administración de BBVA el pasado 20 de diciembre.

Dentro de las nuevas líneas de financiación del Banco Central Europeo (BCE), BBVA ha acudido a la subasta extraordinaria a 36

meses del 21 de diciembre por un importe de unos 11.000 millones de euros, cifra equivalente a los vencimientos mayoristas previstos para 2012, lo que supone para el Grupo un "seguro de liquidez" y da muestra de su prudencia en la **gestión del riesgo de liquidez** según el perfil de vencimientos de los próximos ejercicios. Eso no implica que no vaya a emitir deuda en 2012, si las condiciones mejoran.

Por lo que respecta a cada una de las **áreas de negocio**, a continuación se resume lo más relevante:

- **España** continúa inmersa en un proceso de desapalancamiento financiero que se considera necesario y positivo para la economía del país. Lo anterior, junto con la favorable evolución de los recursos en balance (incluidos los pagarés y excluidas CTA y otros saldos relacionados con mercados), tienen un impacto positivo en el *gap* de liquidez del área. Desde el punto de vista de resultados, cabe resaltar la resistencia del margen de intereses, gracias a la defensa de los diferenciales, y la contención de los gastos de explotación. El área genera un beneficio trimestral de 202 millones, lo que representa un importe acumulado en el año de 1.363 millones. Por lo que se refiere a la calidad crediticia, la mora y la cobertura permanecen estables y comparan muy favorablemente con el sistema en su conjunto.
- En **Eurasia** destaca la positiva aportación de Garanti que, según datos de septiembre, se convierte en el banco turco más rentable del país. También contribuye favorablemente la participación en el banco chino CNCB. El beneficio del trimestre asciende a 322 millones de euros y el acumulado a 1.027 millones. En porcentaje, esta área representa ya un 25,6% de los resultados del Grupo sin singulares, lo que añade diversificación geográfica y es reflejo de la apuesta del Grupo por países emergentes con potencial en términos de crecimiento económico.
- **México** registra en el ejercicio 2011 unos resultados sólidos y diferenciales con respecto a sus principales competidores. Esto se explica por la favorable evolución del margen bruto, que en el acumulado avanza un 4,3% interanual a tipo de cambio constante. Lo anterior se debe al mayor volumen de actividad, a la adecuada gestión de precios y al positivo comportamiento del negocio de seguros. Esta trayectoria de los ingresos permite seguir acometiendo un importante esfuerzo de inversión en innovación, tecnología e infraestructuras para aprovechar las oportunidades que ofrece el mercado mexicano y mantenerse como una de las entidades más eficientes del sector bancario local, con un ratio de eficiencia del 36,2%. Además, el crecimiento de los volúmenes de crédito ha venido acompañado de una adecuada gestión del riesgo, lo que ha posibilitado que la prima

de riesgo acumulada muestre una mejora de 36 puntos básicos en el ejercicio hasta el 3,29%. Por tanto, el beneficio atribuido acumulado en 2011 asciende a 1.741 millones de euros, un 5,4% más que en 2010 a tipo de cambio constante.

- **América del Sur** sigue su positiva tendencia gracias al importante avance de la actividad. Adicionalmente, es destacable la excelente gestión de precios, el positivo desempeño de las comisiones (a pesar de las limitaciones normativas) y la rigurosa política de admisión de riesgos, que ha repercutido en una clara mejora de la calidad de los activos. Como consecuencia, el área puede seguir adelante con sus planes de crecimiento y reportar un beneficio atribuido en 2011 de 1.007 millones de euros, es decir, un crecimiento interanual del 16,2% a tipos de cambio constantes.
- En **Estados Unidos** sobresale una nueva mejora de su *mix* en inversión crediticia, con un aumento adicional del peso de las carteras objetivo, y en recursos de clientes, en los que continúan ganando mayor proporción los de menor coste. Lo primero tiene un claro impacto en la calidad de los activos del área, con tasas de mora y cobertura que siguen mejorando los niveles de las cifras del trimestre previo. En términos de resultados, destaca la resistencia del margen de intereses y las menores necesidades de saneamientos, lo que explica que el beneficio atribuido en 2011, sin tener en cuenta el deterioro del fondo de comercio, alcance los 289 millones de euros y se eleve un 23,2% frente al dato de 2010.

Entorno económico

En el **cuarto trimestre de 2011**, la economía mundial ha vuelto a combinar un crecimiento global de una cierta solidez, en especial por el empuje de las economías emergentes (pero con tendencia a la desaceleración), con un alto grado de tensión en los mercados financieros como consecuencia de la falta de resolución de la crisis de deuda pública en Europa.

Por regiones, en **Europa** se han intensificado las tensiones financieras, que incluso se han extendido a los países centrales. La respuesta a esta nueva oleada de tensión ha tenido una efectividad sólo parcial. Por una parte, el BCE ha revertido las subidas de tipos de interés iniciadas a comienzos de 2011 y, por otra, ha implementado nuevas medidas de apoyo a la liquidez a largo plazo para el sistema financiero. Sin embargo, no ha mostrado mayor compromiso con las intervenciones directas en los mercados de bonos públicos, más allá del programa actual, especialmente activo en el trimestre sobre la deuda de España e Italia. En materia de

Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2011				2010			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	1,28	1,50	1,25	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Euribor 3 meses	1,49	1,54	1,44	1,10	1,02	0,87	0,69	0,66
Euribor 1 año	2,05	2,00	2,13	1,74	1,52	1,40	1,25	1,22
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	4,80	4,81	4,85	4,85	4,87	4,91	4,94	4,92

gobernanza, los acuerdos de la cumbre europea del 8 y 9 de diciembre han supuesto un paso en la dirección adecuada, en especial en lo referente al refuerzo de la vigilancia de los desequilibrios privados y públicos en la zona euro, si bien no ha habido aún avances sustanciales hacia la unión fiscal o los eurobonos. En este contexto, la actividad económica en Europa en el cuarto trimestre se ha contraído ligeramente como resultado de una demanda doméstica que retrocede por la incertidumbre y un entorno exterior de menos dinamismo. Por lo que respecta a la economía española, el crecimiento ha seguido débil y el proceso de consolidación fiscal y la fragilidad del mercado laboral no han sido compensados por la fortaleza del sector exterior, que se está comportando de forma muy dinámica.

En **Estados Unidos** las perspectivas han empeorado a lo largo del año, aunque se ha disipado parcialmente la probabilidad de una nueva entrada en recesión que durante el verano llegó a ser relevante. Los datos publicados muestran un tono algo más positivo, con una cierta aceleración del crecimiento sin que todavía haya alcanzado un nivel suficientemente sólido. Además, se han mantenido las preocupaciones sobre el estado de las finanzas públicas y sobre el necesario proceso de consolidación fiscal, todavía pendiente en sus detalles de las negociaciones entre los partidos.

Pese a la desaceleración de la actividad de las economías avanzadas, las **economías emergentes** continúan con un buen patrón de crecimiento hacia niveles más sostenibles, pero todavía robustos, en especial por la fortaleza de la demanda interna. En México la actividad económica sigue mostrando un crecimiento aún sólido, a pesar de cierta ralentización mostrada en la parte final de 2011. La inflación

se mantiene en niveles de confort. En América del Sur el dinamismo sigue siendo evidente, aunque la desaceleración global está haciendo que su crecimiento sea algo más moderado. La actividad económica en China también ha caminado hacia un aterrizaje suave en el cuarto trimestre. La demanda interna se mantiene todavía relativamente robusta, pero el menor dinamismo global ha tenido un cierto impacto en las exportaciones del país. Como resultado de las medidas adoptadas para evitar el recalentamiento de la economía, la inflación se está moderando y cierra el año en el entorno del objetivo gubernamental. Ello ha permitido una pausa en el ciclo de subidas de tipos de interés y las primeras señales de una política monetaria más acomodaticia. Por último, Turquía se ha visto más expuesta a fases de contagio financiero desde Europa, con un menor ritmo de entrada de capitales, retrocesos en las bolsas y depreciación de la lira que han obligado a intervenciones del Banco Central. La actividad económica se ha resentido en la recta final de 2011, pero todavía se mantiene en niveles de cierto dinamismo.

En cuanto a la evolución de los **tipos de cambio**, hay que destacar la apreciación generalizada en el trimestre del tipo final de las divisas con mayor influencia en los estados financieros del Grupo. En cambios medios, sin embargo, se deprecian ligeramente los pesos mexicano, chileno y colombiano. En términos interanuales sobresale la depreciación del tipo final del peso mexicano y, en menor medida, la de los pesos chileno y argentino. En contraste, hay que subrayar la apreciación interanual del *fixing* del dólar (en cambios medios se deprecia), al igual que el del resto de monedas relevantes de Latinoamérica. En suma, el impacto tanto en balance como en actividad y en resultados en el trimestre de las divisas es positivo. Por el contrario, en la comparativa interanual el efecto es negativo.

Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

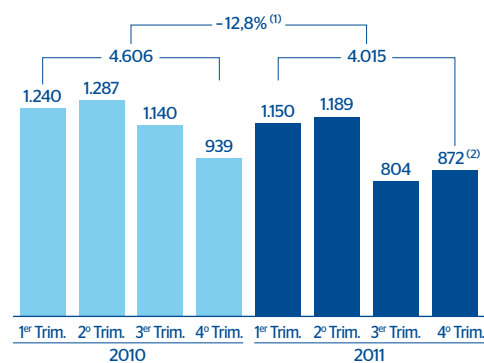
	Cambios finales			Cambios medios	
	31-12-11	Δ% sobre 31-12-10	Δ% sobre 30-09-11	2011	Δ% sobre 2010
Peso mexicano	18,0512	(8,3)	3,0	17,2906	(3,2)
Dólar estadounidense	1,2939	3,3	4,4	1,3916	(4,7)
Peso argentino	5,5679	(1,5)	2,0	5,7467	(8,3)
Peso chileno	674,76	(7,3)	3,1	672,04	0,5
Peso colombiano	2,512,56	1,8	2,8	2,570,69	(2,0)
Nuevo sol peruano	3,4890	7,6	7,3	3,8323	(2,3)
Bolívar fuerte venezolano	5,5569	3,3	4,4	5,9765	(5,9)
Lira turca	2,4432	(15,3)	2,7	2,3383	(14,6)
Yuan chino	8,1588	8,1	5,7	8,9932	(0,2)

Resultados

La cuenta de resultados del **cuarto trimestre de 2011** del Grupo BBVA se caracteriza por un alto nivel de ingresos, lo que ha permitido un mayor esfuerzo en saneamientos. A continuación se comenta lo más relevante:

- Se mantiene la senda creciente de los **ingresos de carácter más recurrente**, esto es, del margen bruto sin ROF ni dividendos:
 - El margen de intereses sube por cuarto trimestre consecutivo gracias a la favorable evolución de la actividad en los países emergentes y a la adecuada gestión de precios que se está llevando a cabo en todas las geografías.
 - Las comisiones muestran una gran estabilidad, pese a las limitaciones

Beneficio atribuido al Grupo (Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: -11,3%.
(2) Sin resultados singulares.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2011				2010			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intereses	3.485	3.286	3.215	3.175	3.138	3.245	3.551	3.386
Comisiones	1.136	1.143	1.167	1.114	1.135	1.130	1.166	1.106
Resultados de operaciones financieras	416	(25)	336	752	252	519	490	633
Dividendos	230	50	259	23	227	45	231	25
Resultados por puesta en equivalencia	207	150	123	121	124	60	94	57
Otros productos y cargas de explotación	42	22	62	79	70	85	47	93
Margen bruto	5.515	4.627	5.162	5.263	4.946	5.084	5.579	5.301
Gastos de explotación	(2.652)	(2.461)	(2.479)	(2.359)	(2.325)	(2.262)	(2.262)	(2.118)
Gastos de personal	(1.404)	(1.325)	(1.306)	(1.276)	(1.240)	(1.211)	(1.215)	(1.149)
Otros gastos generales de administración	(1.021)	(920)	(964)	(887)	(887)	(855)	(855)	(796)
Amortizaciones	(227)	(216)	(208)	(196)	(199)	(197)	(192)	(174)
Margen neto	2.863	2.166	2.683	2.904	2.621	2.821	3.317	3.183
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.337)	(904)	(962)	(1.023)	(1.112)	(1.187)	(1.341)	(1.078)
Dotaciones a provisiones	(182)	(94)	(83)	(150)	(75)	(138)	(99)	(170)
Otros resultados	(1.718)	(166)	(154)	(71)	(273)	113	(88)	(72)
Beneficio antes de impuestos	(375)	1.002	1.484	1.659	1.162	1.609	1.789	1.862
Impuesto sobre beneficios	368	(95)	(189)	(369)	(127)	(359)	(431)	(510)
Beneficio después de impuestos	(7)	907	1.295	1.290	1.034	1.250	1.358	1.352
Resultado atribuido a la minoría	(132)	(103)	(106)	(141)	(96)	(110)	(70)	(113)
Beneficio atribuido al Grupo	(139)	804	1.189	1.150	939	1.140	1.287	1.240
Resultados singulares netos ⁽¹⁾	(1.011)	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo (sin singulares)	872	804	1.189	1.150	939	1.140	1.287	1.240
Beneficio por acción básico (euros)	(0,03)	0,17	0,25	0,24	0,22	0,28	0,31	0,30
Beneficio por acción básico sin singulares (euros)⁽¹⁾	0,18	0,17	0,25	0,24	0,22	0,28	0,31	0,30

(1) En 2011, en el cuarto trimestre, cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos.

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	2011	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2010
Margen de intereses	13.160	(1,2)	1,0	13.320
Comisiones	4.560	0,5	2,6	4.537
Resultados de operaciones financieras	1.479	(21,9)	(20,4)	1.894
Dividendos	562	6,3	6,7	529
Resultados por puesta en equivalencia	600	79,2	79,3	335
Otros productos y cargas de explotación	205	(30,6)	(32,7)	295
Margen bruto	20.566	(1,6)	0,3	20.910
Gastos de explotación	(9.951)	11,0	13,3	(8.967)
Gastos de personal	(5.311)	10,3	12,4	(4.814)
Otros gastos generales de administración	(3.793)	11,8	14,5	(3.392)
Amortizaciones	(847)	11,3	13,9	(761)
Margen neto	10.615	(11,1)	(9,5)	11.942
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(4.226)	(10,4)	(8,7)	(4.718)
Dotaciones a provisiones	(510)	5,7	6,6	(482)
Otros resultados	(2.109)	n.s.	n.s.	(320)
Beneficio antes de impuestos	3.770	(41,3)	(40,1)	6.422
Impuesto sobre beneficios	(285)	(80,1)	(79,6)	(1.427)
Beneficio después de impuestos	3.485	(30,2)	(28,9)	4.995
Resultado atribuido a la minoría	(481)	23,8	27,8	(389)
Beneficio atribuido al Grupo	3.004	(34,8)	(33,7)	4.606
Resultados singulares netos ⁽¹⁾	(1.011)	n.s.	n.s.	-
Beneficio atribuido al Grupo (sin singulares)	4.015	(12,8)	(11,3)	4.606
Beneficio por acción básico (euros)	0,64	(44,1)		1,14
Beneficio por acción básico sin singulares (euros)⁽¹⁾	0,85	(25,5)		1,14

(1) En 2011, en el cuarto trimestre, cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos.

normativas que han entrado en vigor en algunas geografías, la menor actividad en España y la mayor vinculación de la clientela.

- Los resultados por puesta en equivalencia crecen considerablemente favorecidos por la aportación de CNCB.
- Además, hay una alta aportación de los **ROF**, tras un tercer trimestre especialmente bajo, y de los **dividendos**, que incluyen el cobro de la remuneración correspondiente a la participación en Telefónica.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** en el trimestre son mayores debido, principalmente, al aumento del nivel de provisiones para insolvencias del Grupo aprovechando el alto nivel de ingresos. Con todo, la cifra acumulada es un 10,4% inferior a la de 2010.
- Se ha realizado un ajuste al valor del **fondo de comercio** de Estados Unidos, de 1.011

millones de euros netos de impuestos. Pese al desempeño positivo de la franquicia en 2011, la recuperación económica más lenta de lo previsto, el horizonte esperado de bajos tipos de interés y la creciente presión regulatoria implican una ralentización en el crecimiento estimado de beneficios futuros de esta área. Cabe resaltar que dicho ajuste es de carácter contable y no tiene ninguna consecuencia negativa ni sobre la liquidez ni sobre la solvencia del Grupo.

- El **resultado atribuido**, antes del comentado deterioro del fondo de comercio, se sitúa en 872 millones de euros en el cuarto trimestre y alcanza los 4.015 millones en el acumulado del año. Incluido este ajuste, el beneficio atribuido de 2011 del Grupo es de 3.004 millones.

Margen de intereses

En el cuarto trimestre del 2011, el **margen de intereses** del Grupo vuelve a ascender por cuarto trimestre consecutivo, situándose en los 3.485 millones de euros, es decir, un 6,0% más que en

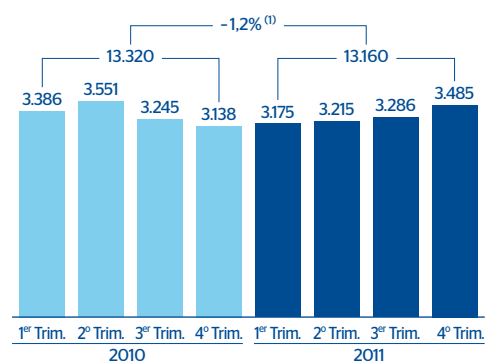
el trimestre pasado y un 11,0% por encima del obtenido en el mismo período del año anterior. Dicho margen alcanza, pues, su nivel máximo desde junio de 2010, momento previo al inicio del encarecimiento del pasivo en España. Este resultado se ve favorecido por varios factores: el aumento del volumen de actividad en los países emergentes, la aportación de Garanti (mayor en este trimestre e inexistente doce meses atrás) y la adecuada gestión de diferenciales efectuada.

En el acumulado, el margen de intereses registra un importe de 13.160 millones, apenas un 1,2% por debajo del conseguido en 2010, pero un 1,0% por encima si se excluye el impacto de las divisas.

La excelente defensa de los diferenciales que el Grupo viene llevando a cabo se pone de manifiesto en todas las geografías. En este sentido, en el **sector residente del área euro**, en el cuarto trimestre, el rendimiento de la

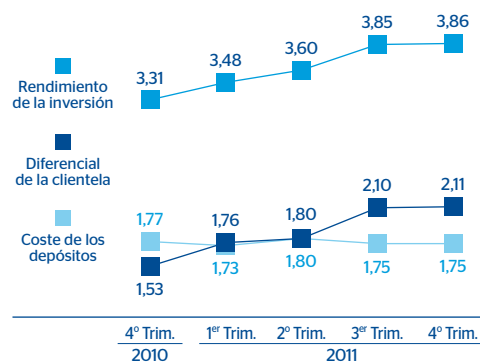
Margen de intereses

(Millones de euros)



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

Diferencial de clientela. Euros sector residente (Porcentaje)



Estructura de rendimientos y costes

	4º Trim. 11		3º Trim. 11		2º Trim. 11		1º Trim. 11	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Caja y depósitos en bancos centrales	3,9	0,99	3,8	1,19	3,6	1,25	3,7	1,30
Cartera de títulos y derivados	25,6	3,08	25,4	2,87	24,3	2,98	24,4	3,03
Depósitos en entidades de crédito	4,3	2,24	4,4	2,88	5,3	2,35	4,5	2,23
Créditos a la clientela	59,3	5,76	59,7	5,62	60,3	5,42	61,2	5,24
Euros	37,2	3,54	38,4	3,50	39,2	3,31	40,0	3,25
Residentes	32,5	3,86	33,1	3,85	34,0	3,60	35,4	3,48
Otros	4,8	1,39	5,2	1,31	5,2	1,41	4,6	1,43
Moneda extranjera	22,1	9,48	21,3	9,44	21,1	9,33	21,3	8,98
Otros activos	6,9	1,00	6,7	0,45	6,4	0,37	6,1	0,44
Total activo	100,0	4,41	100,0	4,29	100,0	4,19	100,0	4,12
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	15,0	2,60	14,3	2,73	13,7	2,52	11,3	2,68
Depósitos de la clientela	47,3	2,16	48,3	2,17	48,6	2,06	50,6	1,77
Euros	26,1	1,60	27,3	1,72	26,6	1,64	28,1	1,35
Residentes	15,9	1,75	16,6	1,75	17,7	1,80	17,7	1,73
Otros	10,2	1,36	10,7	1,67	8,9	1,31	10,5	0,72
Moneda extranjera	21,2	2,86	21,0	2,75	22,1	2,57	22,4	2,28
Valores negociables y pasivos subordinados	18,1	2,63	18,9	2,47	20,3	2,27	20,1	2,15
Otros pasivos	12,8	1,14	11,7	0,99	10,7	1,02	11,1	1,29
Patrimonio neto	6,8	-	6,8	-	6,7	-	6,9	-
Total patrimonio neto y pasivo	100,0	2,04	100,0	2,02	100,0	1,92	100,0	1,77
Margen de intereses/Activos totales medios (ATM)		2,37		2,27		2,27		2,35

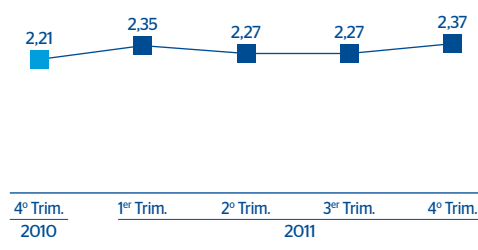
inversión vuelve a subir de 1 punto básico hasta cerrar el año en el 3,86%. Lo anterior se debe a las progresivas reprecaciones de la cartera de préstamos y a los diferenciales positivos de la nueva producción. Por su parte, el coste de los recursos permanece en el 1,75%. Como consecuencia, el diferencial de la clientela sigue avanzando desde el 2,10% del tercer trimestre hasta el 2,11% al cierre de 2011.

En **México**, los tipos de interés interbancarios han estado situados prácticamente en los mismos niveles durante todo el año 2011. Sin embargo, el rendimiento de la inversión vuelve a aumentar en el trimestre 18 puntos básicos, una vez más, gracias a la buena evolución de la facturación, sobre todo, en consumo y tarjetas, y cierra el ejercicio en el 13,28%. En cuanto al coste de los depósitos, baja 13 puntos básicos en el mismo período, por lo que alcanza el 1,84%. En conclusión, el diferencial de la clientela asciende al 11,45% (11,14% en el trimestre previo) y el margen de intereses acumulado del área avanza un 7,2% interanual a tipo de cambio constante, acelerando, trimestre a trimestre, su tasa de crecimiento interanual.

El margen de intereses en **América del Sur** sigue manteniendo altas tasas de crecimiento interanual (+31,6% sin el efecto de las divisas). El dinamismo de la actividad, junto con la excelente defensa de los diferenciales efectuada por el área, explican esta positiva trayectoria.

Finalmente, la franquicia de **Estados Unidos** continúa mostrando una elevada resistencia del margen de intereses trimestral a tipo de cambio constante. Y esto es muy significativo si se tiene en cuenta el progresivo cambio de composición de la cartera crediticia hacia rúbricas de menor riesgo y, por tanto, de diferencial más estrecho. En conclusión, dicha resistencia es fruto de una adecuada gestión del *spread* de la clientela.

Margen de intereses sobre ATM Grupo BBVA (Porcentaje)



Margen bruto

En el año 2011, las **comisiones** totalizan 4.560 millones de euros, es decir, muestran una gran estabilidad, con una variación interanual positiva del 0,5%. Esta cifra es relevante si se considera el entorno en el que se ha conseguido: de limitaciones normativas que han entrado en vigor en las franquicias americanas, de menor actividad en España y de bonificación de ciertas comisiones por aumento de la vinculación de la base de clientela. Cabe destacar que las que mejor evolución tienen son las relacionadas con los servicios bancarios (+1,3% interanual), mientras que las procedentes del negocio de fondos sufren un descenso del 1,5% en el mismo período ocasionado por el impacto que la trayectoria de los mercados ha tenido sobre el patrimonio de los fondos administrados y por la preferencia de los clientes por otros productos de pasivo, como los depósitos a plazo y los pagarés.

Después de un tercer trimestre en el que los **ROF** fueron negativos por la pérdida de valor de los activos, la menor actividad con clientes y la ausencia de resultados por venta de carteras, en la última parte del año retornan a un importe positivo fruto de la favorable operativa con coberturas de tipo de interés. En el acumulado, los ROF totalizan 1.479 millones de euros, lo que implica una reducción interanual del 21,9% debido a su favorable desempeño en 2010, sobre todo, durante los primeros nueve meses.

Los ingresos por **dividendos**, que básicamente incluyen los procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que se cobran en mayo y en noviembre, suben un 6,3% hasta los 562 millones.

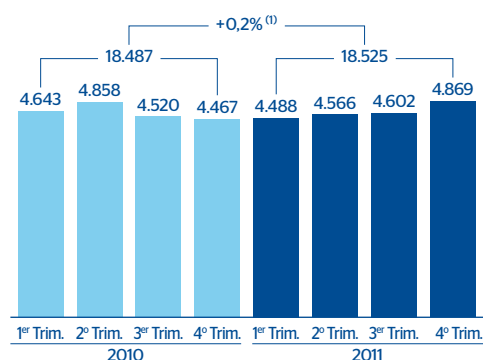
Los resultados por **puesta en equivalencia** ascienden a 600 millones (+79,2% interanual), por lo que mantienen su buen comportamiento gracias al excelente desempeño de CNCB.

La partida de **otros productos y cargas de explotación** totaliza 205 millones de euros en 2011, un retroceso del 30,6% con respecto a 2010. La favorable trayectoria del negocio de seguros, cuyos ingresos se incrementan un 12,7%, no compensa las mayores aportaciones a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías donde BBVA opera ni el efecto de la hiperinflación en Venezuela.

En definitiva, unos ingresos recurrentes que mantienen la senda ascendente desde el tercer trimestre de 2010, a pesar de la compleja coyuntura económica y financiera de 2011, y que en el acumulado alcanzan niveles similares a los del año anterior. En este sentido, el **margen bruto** neto de ROF y dividendos, que representa el 90% del total de ingresos del Banco, se sitúa en los 18.525 millones de euros en 2011 (18.487 millones en 2010 y

Margen bruto sin ROF ni dividendos

(Millones de euros)



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

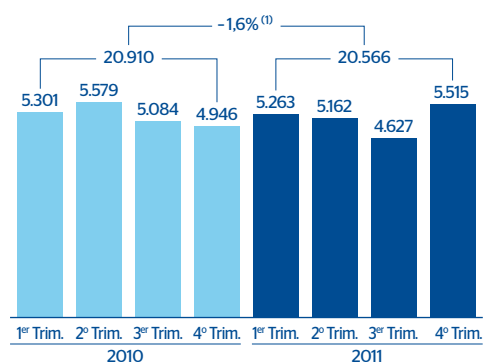
88% de peso en la totalidad de ingresos del ejercicio pasado). Si se incluyen los ROF y los dividendos, el margen bruto totaliza 20.566 millones, un descenso interanual de sólo un 1,6% que, sin el efecto de las divisas, se convierte en un ascenso del 0,3%.

Margen neto

Los **gastos de explotación** en 2011 suman 9.951 millones de euros, una tasa de variación interanual del +11,0% fruto del cambio de perímetro (incorporación de Garanti), del proceso inversor en el que BBVA está inmerso y del esfuerzo realizado en la formación de la plantilla para fomentar el talento en la Entidad. Con relación a este último punto, cabe destacar que BBVA ha sido galardonado como la mejor empresa europea

Margen bruto

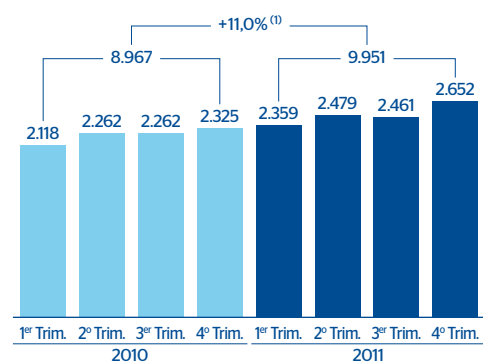
(Millones de euros)



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

Gastos de explotación

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +13,3%.

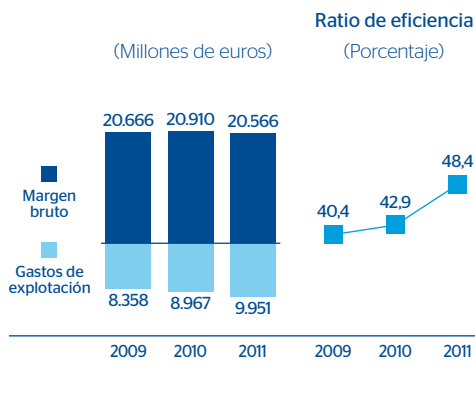
Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

	2011	Δ%	2010
Gastos de personal	5.311	10,3	4.814
Sueldos y salarios	4.122	10,2	3.740
Cargas sociales	758	10,1	689
Gastos de formación y otros	431	11,5	386
Otros gastos generales de administración	3.793	11,8	3.392
Inmuebles	849	13,2	750
Informática	662	17,5	563
Comunicaciones	299	5,3	284
Publicidad y promoción	378	9,6	345
Gastos de representación	106	19,8	89
Otros gastos	1.140	9,6	1.040
Contribuciones e impuestos	359	11,7	322
Gastos de administración	9.104	10,9	8.207
Amortizaciones	847	11,3	761
Gastos de explotación	9.951	11,0	8.967
Margen bruto	20.566	(1,6)	20.910
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)	48,4		42,9

en el desarrollo de las capacidades de liderazgo de sus equipos según la revista *Fortune*. A pesar de esta evolución, el ratio de **eficiencia** cierra diciembre en un nivel diferencial, un 48,4%, uno de los más bajos del sector a nivel mundial.

Eficiencia

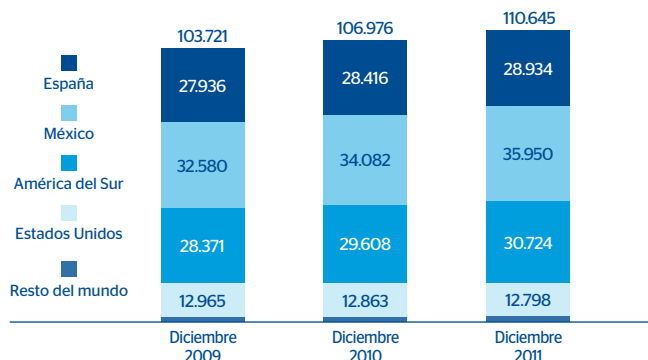


A 31-12-2011, el Banco mantiene prácticamente el número de empleados del pasado mes de septiembre, 110.645 **personas**, lo que implica un incremento interanual del 3,4%. Por su parte, la **red de oficinas** alcanza las 7.457 unidades, con

una subida de 21 sucursales más que al cierre de septiembre y 96 más que a finales de 2010. Como viene siendo habitual, las oficinas continúan estables en España en un momento en el que el sector acaba de comenzar un proceso de reducción de sucursales, que BBVA empezó a finales de 2006 y culminó a lo largo de 2009. Por el contrario, aumentan en los países emergentes (fundamentalmente en México y en los de América del Sur) fruto de los procesos de expansión puestos en marcha en ellos con el objetivo de aprovechar las oportunidades de crecimiento que están ofreciendo sus mercados. Por último, el número de **cajeros automáticos** sigue su tendencia ascendente, cerrando el mes de diciembre de 2011 en las 18.794 unidades, es decir, 602 más que en el tercer trimestre y 1.739 por encima del cierre de 2010. Del mismo modo que en el caso de las oficinas, el aumento se enfoca principalmente en los países emergentes, mientras que en los desarrollados siguen sin variaciones significativas, aunque las inversiones en este caso están focalizadas en su renovación y modernización.

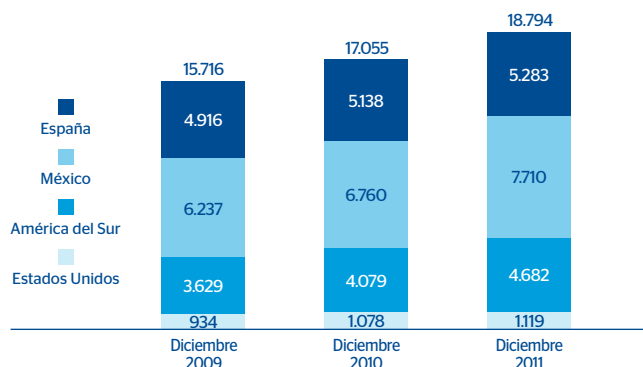
En conclusión, la comentada evolución de los ingresos y gastos determinan una cifra de **margen neto** de 10.615 millones de euros en 2011 (11.942 millones en 2010).

Número de empleados ⁽¹⁾



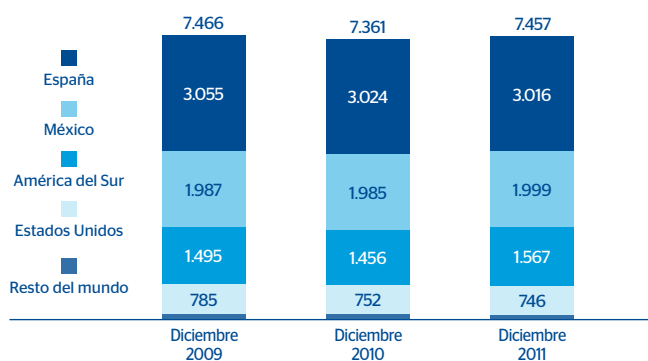
(1) No incluye Garanti.

Número de cajeros automáticos ⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

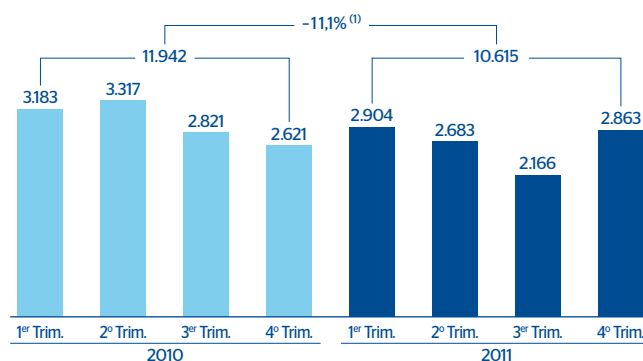
Número de oficinas ⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

Margen neto

(Millones de euros)



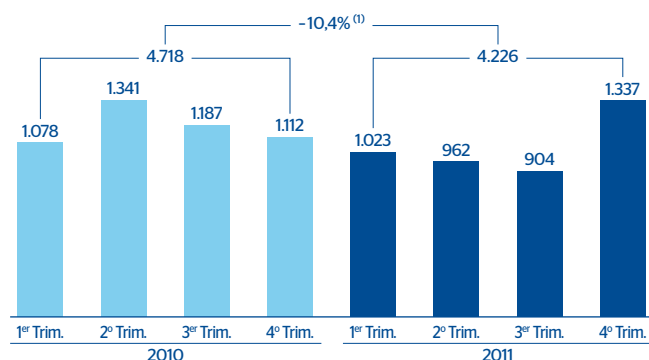
(1) A tipo de cambio constante -9,5%.

Saneamientos y otros

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** se sitúan en 2011 en los 4.226 millones de euros, lo que significa una reducción del 10,4% frente a las del año anterior. Cabe destacar que en el cuarto trimestre se ha aumentado el nivel de provisiones genéricas para insolvencias del Grupo aprovechando los ingresos más elevados de los últimos tres meses del ejercicio. Lo anterior ha tenido un impacto positivo en la cobertura de BBVA, que cierra en el 61% a 31-12-2011. Adicionalmente, hay que mencionar que la prima de riesgo acumulada del Banco mejora 14 puntos básicos en el año y cierra en el 1,20%.

Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: -8,7%.

Las **provisiones** suman 510 millones de euros en 2011, un 5,7% superiores a las del ejercicio previo, e incluyen básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y dotaciones a provisiones por riesgo de firma.

La partida de **otros resultados** registra 2.109 millones de euros negativos en 2011 que se explican casi en su totalidad por dos conceptos: -665 millones correspondientes al saneamiento de inmuebles y a activos recuperados con el objetivo de seguir manteniendo la cobertura en niveles superiores al 30%, y -1.444 millones por el deterioro del fondo de comercio en Estados Unidos. En 2010 supusieron -320 millones procedentes, en gran parte, de la actualización del valor de los activos adjudicados o adquiridos en España.

El ejercicio 2011 presenta, en general, un impuesto sobre beneficios reducido por los ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia) y por el creciente peso de los resultados de México, América del Sur y Turquía, con tasas fiscales efectivas reducidas.

Beneficio atribuido

En un escenario económico tan complejo como el descrito, BBVA genera un **beneficio atribuido** de 3.004 millones de euros que, sin tener en cuenta el resultado singular procedente del deterioro del valor del fondo de comercio de Estados Unidos, es de 4.015 millones.

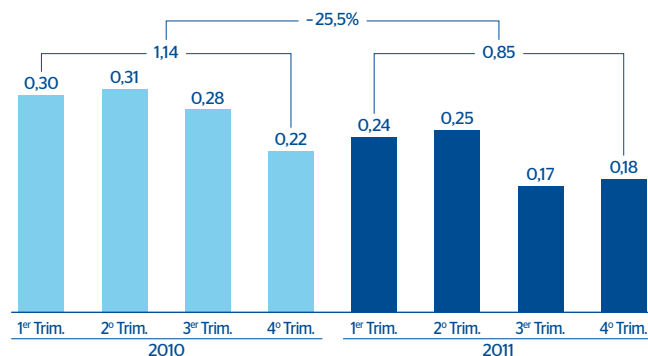
Por **áreas de negocio**, España genera 1.363 millones de euros, Eurasia 1.027 millones, México 1.741 millones, América del Sur 1.007

millones y Estados Unidos -722 millones (+289 sin el deterioro del fondo de comercio).

El beneficio por acción (**BPA**) acumulado alcanza los 0,64 euros (0,85 euros sin singulares), frente a los 1,14 euros de 2010, una vez corregido por los efectos de las ampliaciones de capital de noviembre de 2010, abril de 2011 y octubre de 2011. El incremento de los fondos propios del Grupo hace que el valor contable por acción suba un 2,2% interanual hasta los 8,35 euros. El **ROE** sin singulares se sitúa en el 10,6% (8,0% con singulares) y la rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**) en el 0,79% (0,61% con singulares). Estos ratios mantienen a BBVA como uno de los bancos más rentables de su grupo de referencia.

Beneficio por acción ⁽¹⁾

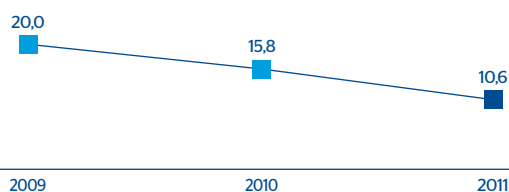
(Euros)



(1) Sin resultados singulares.

ROE ⁽¹⁾

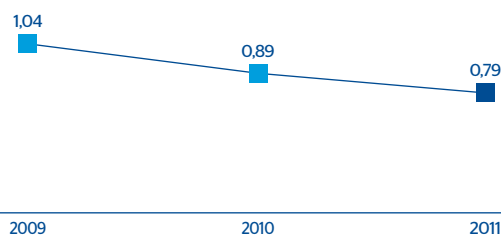
(Porcentaje)



(1) Sin resultados singulares.

ROA ⁽¹⁾

(Porcentaje)



(1) Sin resultados singulares.

Balance y actividad

BBVA cierra el cuarto trimestre de 2011 con un balance de situación que sigue reflejando una gran estabilidad en su evolución, una gestión prudente del riesgo, una elevada solidez, un bajo apalancamiento y unas necesidades de financiación reducidas.

En cuanto a la estabilidad en su evolución, el activo total del Grupo a 31-12-2011 se sitúa en los

598 millardos de euros, un 2,3% por encima del dato del trimestre anterior.

Por lo que respecta a la inversión crediticia, continúa la dualidad geográfica de los trimestres precedentes y la reducción de las carteras más problemáticas de *real estate* en España y Estados Unidos. En España, el crédito bruto a la clientela baja como consecuencia del proceso

Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

	31-12-11	Δ%	31-12-10	30-09-11
Caja y depósitos en bancos centrales	30.939	54,8	19.981	24.637
Cartera de negociación	70.602	11,6	63.283	74.860
Otros activos financieros a valor razonable	2.977	7,3	2.774	2.825
Activos financieros disponibles para la venta	58.143	3,0	56.457	58.768
Inversiones crediticias	381.077	4,5	364.707	369.919
Depósitos en entidades de crédito	26.107	10,5	23.636	23.756
Crédito a la clientela	351.900	3,8	338.857	343.416
Otros activos financieros	3.069	38,7	2.213	2.747
Cartera de inversión a vencimiento	10.955	10,1	9.946	11.049
Participaciones	5.843	28,5	4.547	5.352
Activo material	7.330	9,4	6.701	7.026
Activo intangible	8.677	8,4	8.007	10.068
Otros activos	21.145	29,4	16.336	19.935
Total activo	597.688	8,1	552.738	584.438
Cartera de negociación	51.303	37,9	37.212	50.616
Otros pasivos financieros a valor razonable	1.825	13,6	1.607	1.716
Pasivos financieros a coste amortizado	479.904	5,9	453.164	468.494
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	92.503	35,7	68.180	80.072
Depósitos de la clientela	282.173	2,3	275.789	282.050
Débitos representados por valores negociables	81.930	(3,8)	85.180	83.107
Títulos hipotecarios y cédulas territoriales	42.096	4,6	40.246	44.263
Otros valores negociables	39.834	(11,3)	44.933	38.844
Pasivos subordinados	15.419	(11,5)	17.420	16.067
Otros pasivos financieros	7.879	19,4	6.596	7.198
Pasivos por contratos de seguros	7.737	(3,7)	8.033	7.478
Otros pasivos	16.861	10,6	15.246	16.265
Total pasivo	557.630	8,2	515.262	544.569
Intereses minoritarios	1.893	21,7	1.556	1.730
Ajustes por valoración	(2.787)	262,0	(770)	(3.414)
Fondos propios	40.952	11,6	36.689	41.552
Patrimonio neto	40.058	6,9	37.475	39.868
Total patrimonio neto y pasivo	597.688	8,1	552.738	584.438
Pro memoria:				
Riesgos de firma	39.904	9,5	36.441	38.530

de desapalancamiento que está viviendo la economía del país. Pese a ello, BBVA gana cuota de mercado en la cartera hipotecaria de particulares y desciende su exposición al sector promotor. En Europa, la inversión permanece estable y focalizada en aquellos clientes, fundamentalmente corporativos, de mayor valor añadido, mientras que en Garanti continúa el aumento de los préstamos, sobre todo, los de consumo al segmento de particulares. Estados Unidos sigue avanzando en el cambio de *mix* de su portafolio, incrementando el peso de las carteras objetivo (*residential real estate* y *comercial*). Por último, en Latinoamérica, región en la que el dinamismo de la inversión es evidente, sobresale el aumento de los créditos en prácticamente todas las carteras y rúbricas. Cabe destacar que estos ascensos son de mayor calidad gracias al elevado peso del cliente vinculado.

En cuanto a los **recursos de clientes en balance**, sobresale el favorable comportamiento de los de índole más estable y de menor coste (cuentas corrientes y de ahorro). Lo anterior explica que vayan ganando peso dentro del pasivo del balance y que, por tanto, permitan al Grupo seguir mejorando su estructura de financiación.

Por lo que respecta a los **recursos fuera de balance**, la situación convulsa de los mercados,

junto con la preferencia de los clientes por otros productos de pasivo, como los depósitos a plazo y los pagarés, explican la disminución del importe de los patrimonios administrados por el Banco en fondos. Con todo, BBVA mantiene su posición de liderazgo en España en fondos de inversión, con una caída inferior a la del sistema, gracias al mayor peso de los garantizados. En pensiones, el Grupo también ostenta claras posiciones de liderazgo tanto en España como en Latinoamérica, región donde es una referencia.

Créditos a la clientela

El **crédito bruto a la clientela** cierra a diciembre de 2011 con un saldo de 361 millardos euros. Ello supone una subida en el año del 3,7% (+4,3% a tipos de cambio constantes) y en el trimestre del 2,5%.

Por **áreas de negocio**, México evoluciona positivamente, con una tasa de crecimiento interanual del 8,1% a tipo de cambio constante (+9,3% excluyendo la vivienda antigua). Este buen desempeño se debe, fundamentalmente, al positivo avance de la cartera minorista, en concreto, a los préstamos al consumo y a las tarjetas de crédito, que en conjunto suben un 23,6%. Del mismo modo, América del Sur sigue

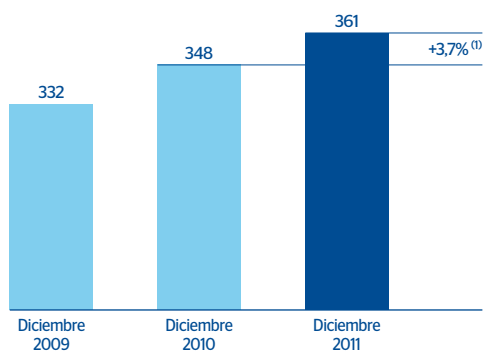
Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	31-12-11	Δ%	31-12-10	30-09-11
Residentes	192.442	(3,1)	198.634	191.330
Administraciones públicas	25.509	7,8	23.656	26.096
Otros sectores residentes	166.933	(4,6)	174.978	165.234
Con garantía real	99.175	(5,5)	105.002	101.552
Crédito comercial	6.620	(3,3)	6.847	5.918
Arrendamientos financieros	4.955	(12,5)	5.666	5.151
Otros deudores a plazo	41.863	(9,4)	46.225	42.043
Deudores por tarjetas de crédito	1.616	(4,6)	1.695	1.542
Otros deudores a la vista y varios	2.939	32,2	2.222	2.713
Otros activos financieros	9.766	33,4	7.321	6.314
No residentes	153.222	14,1	134.258	145.614
Con garantía real	60.655	33,3	45.509	58.202
Otros créditos	92.567	4,3	88.750	87.413
Créditos dudosos	15.647	1,9	15.361	15.689
Residentes	11.042	0,8	10.953	11.156
Administraciones públicas	130	16,5	111	133
Otros sectores residentes	10.913	0,7	10.841	11.024
No residentes	4.604	4,5	4.408	4.533
Créditos a la clientela (bruto)	361.310	3,7	348.253	352.633
Fondos de insolvencias	(9.410)	0,1	(9.396)	(9.217)
Créditos a la clientela	351.900	3,8	338.857	343.416

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +4,3%.

mostrando un significativo incremento de la inversión, con un ascenso en los últimos doce meses del 27,0% (también a tipos de cambio constantes). En Estados Unidos cabe destacar el importante avance de las facturaciones en las carteras objetivo (*commercial* y *residential real estate*), lo que explica un incremento interanual del 21,5% en *residential real estate* y del 23,0% en financiación a empresas sin garantía real (ambas tasas de variación sin tener en cuenta el impacto de la divisa). La actividad crediticia en Eurasia avanza un 43,1% gracias a la positiva aportación de Garanti. Por último, en España retrocede un 1,8%.

Por tanto, dentro del sector **residente**, la tónica general sigue siendo de debilidad en la facturación. En contraste, el sector

no residente mantiene su crecimiento en prácticamente todas las rúbricas, con una tasa de variación positiva tanto en el trimestre como en los últimos doce meses (+5,2% y +14,1%, respectivamente).

Por último, los **créditos dudosos** continúan manteniéndose estables desde diciembre de 2009.

Recursos de clientes

Los **recursos totales de clientes** totalizan 426 millardos de euros a cierre de diciembre de 2011 y registran una variación ligeramente positiva, del 1,1%, en el año.

Por lo que se refiere a los **recursos de clientes en balance**, alcanzan los 282 millardos, un 2,3% más que un año atrás (+2,9% a tipos de cambio constante). Por rúbricas, dentro del sector residente, destaca el ascenso de los depósitos de menor coste, como las cuentas corrientes y de ahorro, que avanzan un 2,3% interanual. Por su parte, las imposiciones a plazo se mantienen estables en el año gracias al elevado porcentaje de renovaciones de los productos comercializados en 2010, renovaciones estas efectuadas a un coste sensiblemente inferior. En el trimestre presentan una disminución del 4,1%, que se explica por la comercialización de pagarés efectuada por la red en España, cuyo importe, de 3.711 millones de euros, está incluido en la rúbrica de débitos representados por valores negociables. Por último, en el sector no residente

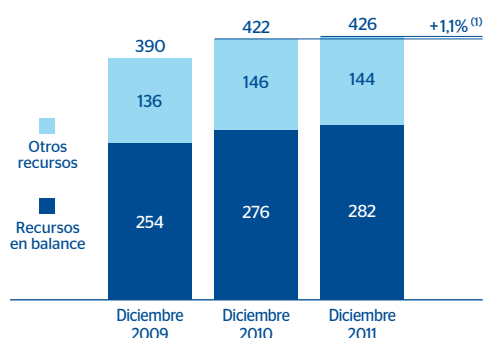
Recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-12-11	Δ%	31-12-10	30-09-11
Depósitos de la clientela	282.173	2,3	275.789	282.050
Residentes	136.519	2,2	133.629	146.284
Administraciones Públicas	28.302	62,5	17.412	30.672
Otros sectores residentes	108.217	(6,9)	116.217	115.612
Cuentas corrientes y de ahorro	44.215	2,3	43.225	42.215
Imposiciones a plazo	49.105	(0,1)	49.160	51.182
Cesión temporal de activos y otras cuentas	14.897	(37,5)	23.832	22.215
No residentes	145.655	2,5	142.159	135.766
Cuentas corrientes y de ahorro	85.204	14,1	74.681	78.127
Imposiciones a plazo	53.399	(13,3)	61.626	54.958
Cesión temporal de activos y otras cuentas	7.051	20,5	5.852	2.681
Otros recursos de clientes	144.291	(1,3)	146.188	137.252
Fondos de inversión	39.294	(6,4)	41.991	38.874
Fondos de pensiones	78.648	(0,1)	78.763	74.118
Carteras de clientes	26.349	3,6	25.434	24.261
Total recursos de clientes	426.464	1,1	421.977	419.302

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +2,5%.

hay que subrayar también la positiva evolución de los recursos de coste más reducido, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro.

Los recursos de clientes **fuera de balance** suman 144 millardos de euros a 31-12-2011, un 1,3% menos que en la misma fecha del año anterior, pero un ascenso del 5,1% en comparación con el cierre del trimestre previo. De ellos, un 35% se sitúan en España, es decir, 50 millardos, lo que implica un retroceso interanual del 4,0%, aunque prácticamente un mantenimiento de la cifra de cierre del tercer trimestre. El descenso se explica en gran parte por la reducción

del valor de los patrimonios administrados, principalmente en fondos de inversión (-12,2% interanual) y por la preferencia de los clientes por otros productos de pasivo, como los depósitos a plazo y los pagarés. Cabe resaltar que, según los últimos datos de octubre de 2011, el efecto de este descenso en BBVA sigue siendo inferior al del resto del sistema, dado el perfil más conservador de sus fondos de inversión. Con respecto a los fondos de pensiones, 17 millardos (+2,5% interanual y +2,9% intertrimestral), BBVA sigue manteniendo su posición como primera gestora de fondos de pensiones en España, con una cuota del 18,7% (dato último disponible a septiembre de 2011).

En el resto del mundo, los recursos fuera de balance alcanzan los 94 millardos, una variación del +0,2% interanual a tipos de cambio corrientes. También se han visto afectados por la caída del valor de los patrimonios administrados.

Estado de cambios en el patrimonio neto

El saldo del **patrimonio neto** de BBVA a 31-12-2011, una vez deducido el último pago en efectivo de una cantidad a cuenta del **dividendo** de 2011 efectuado el 10-1-2012, es de 40.058 millones de euros, cifra muy similar a la del cierre del tercer trimestre del ejercicio.

Otros recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-12-11	Δ%	31-12-10	30-09-11
España	50.399	(4,0)	52.482	50.225
Fondos de inversión	19.598	(12,2)	22.316	20.220
Fondos de pensiones	17.224	2,5	16.811	16.741
Planes de pensiones individuales	9.930	2,9	9.647	9.600
Fondos de empleo y asociados	7.294	1,8	7.164	7.141
Carteras de clientes	13.578	1,7	13.355	13.265
Resto del mundo	93.892	0,2	93.707	87.027
Fondos y sociedades de inversión	19.697	0,1	19.675	18.654
Fondos de pensiones	61.424	(0,9)	61.952	57.377
Carteras de clientes	12.771	5,7	12.080	10.996
Otros recursos de clientes	144.291	(1,3)	146.188	137.252

Base de capital

Durante el cuarto trimestre de 2011, lo más destacado en esta materia ha sido la publicación por parte de la Autoridad Bancaria Europea (EBA por sus siglas en inglés) de las **nuevas recomendaciones de capital** aplicables a determinadas entidades financieras en Europa con el objetivo de recuperar la confianza de los inversores sobre su solvencia. Esta recomendación consiste en un ratio mínimo de *core capital* del 9% (con los criterios particulares definidos por la EBA), que incluye una cobertura adicional, de naturaleza excepcional y temporal, para las exposiciones a deuda soberana, que tendrá que ser alcanzado a junio de 2012.

Para el **Grupo BBVA**, el importe inicialmente estimado en octubre en base a la información de junio de 2011, ascendía a 7,1 millones de euros. Para su cobertura, la estrategia del Grupo se basa en los siguientes pilares fundamentales: la generación orgánica de capital trimestre a trimestre, la gestión de los instrumentos de capital y, en menor medida, el cumplimiento del calendario previsto para los planes de implementación de los modelos internos que en su día aprobó Banco de España. Con datos finales de septiembre, la cifra disminuyó a 6,3 millones de euros, de los que 2,3 millones correspondían a las exposiciones soberanas. La reducción sobre la cifra inicial se debió, principalmente, a la generación orgánica producida en el tercer trimestre de 2011.

Por su parte, en el **cuarto trimestre del ejercicio** ya se han generado 5,3 millones adicionales:

- Se ha cerrado con éxito la oferta de canje de participaciones preferentes por bonos obligatoriamente convertibles en acciones de BBVA, que computan al 100% como capital de máxima categoría. El canje ha sido suscrito por la práctica totalidad de los inversores, alcanzando el 98,7% del nominal, lo que ha supuesto un total de 3,4 millones de euros.
- Se ha conseguido una generación orgánica de capital de 0,9 millones de euros explicada, básicamente, por la recurrencia de los resultados, por la política actual de dividendos y por el ligero crecimiento de la inversión.
- Se ha producido un efecto positivo procedente de la deducción fiscal del deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos, que ha sumado 0,4 millones de euros.
- Se ha eliminado el suelo fijado en los modelos avanzados o AMA (Advanced Measurement Approach) de riesgo operacional. Este suelo fue establecido en diciembre de 2009 cuando entraron en vigor los modelos internos de riesgo operacional para España y México. El efecto ha sido de 0,6 millones de euros.

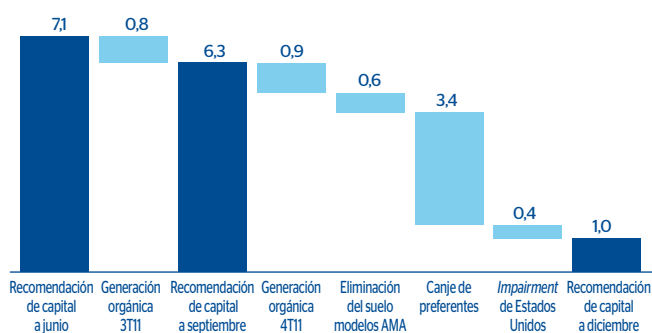
De esta forma, a 31 de diciembre de 2011 ya se ha conseguido el 84% de dicha recomendación. Durante el primer semestre de 2012, la generación orgánica de capital del Grupo cubrirá el importe restante, lo que permitirá cumplir holgadamente con el ratio *core* Tier I (según criterios de la EBA) del 9% a junio de 2012.

Base de capital (Normativa BIS II)

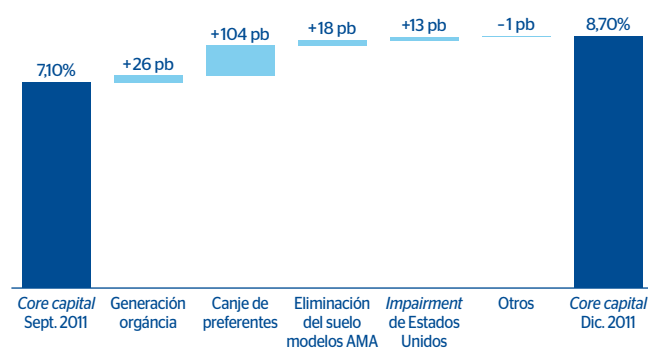
(Millones de euros)

	31-12-11	30-09-11	30-06-11	31-03-11	31-12-10
Fondos propios contables	40.952	41.552	38.677	38.107	36.689
Ajustes y deducciones	(10.222)	(11.923)	(11.904)	(11.654)	(8.592)
Bonos convertibles obligatoriamente en acciones	3.430	-	2.000	2.000	2.000
Core capital	34.161	29.628	28.773	28.452	30.097
Participaciones preferentes	1.759	5.157	5.114	5.128	5.164
Deducciones	(1.759)	(2.733)	(2.452)	(2.367)	(2.239)
Recursos propios básicos (Tier I)	34.161	32.053	31.435	31.214	33.023
Financiación subordinada y otros	11.258	11.800	12.266	12.613	12.140
Deducciones	(2.649)	(2.733)	(2.452)	(2.367)	(2.239)
Otros recursos computables (Tier II)	8.609	9.067	9.814	10.246	9.901
Base de capital	42.770	41.120	41.249	41.460	42.924
Recursos propios mínimos (Normativa BIS II)	26.462	26.037	25.703	25.523	25.066
Excedente de recursos	16.308	15.083	15.547	15.937	17.858
Activos ponderados por riesgo	330.771	325.458	321.282	319.044	313.327
Ratio BIS (%)	12,9	12,6	12,8	13,0	13,7
Core capital (%)	10,3	9,1	9,0	8,9	9,6
Tier I (%)	10,3	9,8	9,8	9,8	10,5
Tier II (%)	2,6	2,8	3,1	3,2	3,2

Situación de la recomendación de capital según EBA a diciembre de 2011 (Millardos de euros)



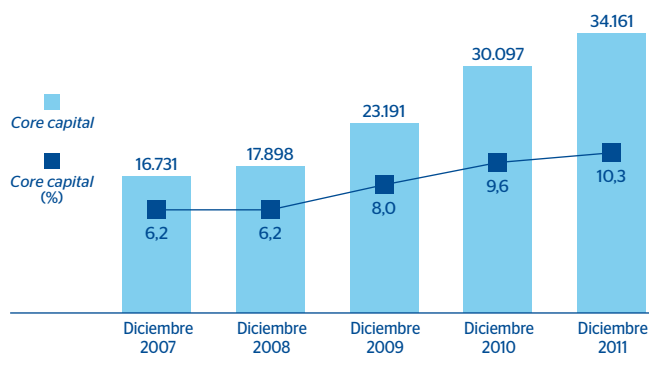
Evolución del ratio core según criterios de la EBA



Como consecuencia de lo anterior, la **base de capital**, de acuerdo con la normativa BIS II, también mejora sustancialmente su calidad en el trimestre y en el conjunto del año. En este sentido, a 31 de diciembre de 2011, el *core capital* asciende a 34.161 millones de euros, un 15,3% superior a la cifra de septiembre de 2011 y un 13,5% más que a diciembre de 2010, con lo que el ratio core se eleva hasta el 10,3%.

Evolución del *core capital*

(Millones de euros y porcentaje)



Los **recursos propios básicos** aumentan 2.109 millones de euros en el trimestre, es decir, una tasa de variación del +6,6%, y sitúan el ratio **Tier I** en el 10,3% (9,8% a 30-9-2011), lo que implica una mejora de 48 puntos básicos en el trimestre.

El importe del resto de recursos computables a la misma fecha, **Tier II**, que incluye la financiación subordinada, el exceso de provisiones genéricas, las plusvalías latentes computables y la deducción por las participaciones en entidades financieras y de seguros, es de 8.609 millones y retrocede en el trimestre un 5,1%, principalmente por la amortización de una emisión de deuda

subordinada. Lo anterior hace que el ratio Tier II cierre en el 2,6% (2,8% a 30-9-2011).

El total de recursos sitúa a la **base de capital** en 42.770 millones de euros, un 4,0% superior a la del trimestre previo.

Por lo que respecta a los **activos ponderados por riesgo** (APR), alcanzan los 330.771 millones de euros, un incremento del 1,6% sobre el dato de septiembre debido, básicamente, a la evolución de las divisas y al ligero crecimiento de la inversión en el trimestre, sobre todo, en México y América del Sur. La entrada en vigor de mayores requisitos por Basilea 2.5 (aumento de APR por riesgo de mercado por empleo de VAR estresado) se ha visto compensado por el menor requerimiento por riesgo operacional debido a la eliminación del suelo en los modelos avanzados.

Finalmente, el ratio **BIS** a 31 de diciembre de 2011 es del 12,9% (12,6% a septiembre de 2011).

Ratings

En noviembre de 2011, la agencia de *rating* Standard & Poor's publicó una nueva metodología de calificación de entidades financieras. Como resultado de la misma, la calificación de BBVA quedó fijada en A+ (perspectiva negativa), un escalón por debajo de su *rating* previo (AA-). A comienzos de diciembre, la agencia colocó en revisión para bajada el *rating* soberano español y, posteriormente, también las calificaciones de 12 entidades financieras europeas (entre ellas, la de BBVA). La agencia ha finalizado, a comienzos de este año, la revisión del *rating* soberano, que ha sido rebajado en dos escalones (hasta A). Por el momento no se ha pronunciado sobre la calificación de BBVA, que continúa en revisión para bajada. La actividad de Fitch ha sido muy similar. A mediados de diciembre colocó el *rating* soberano español en revisión para bajada y, en enero de 2012, lo ha rebajado en dos escalones (hasta A), pero aún no ha finalizado la revisión de la calificación de BBVA.

Ratings

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

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

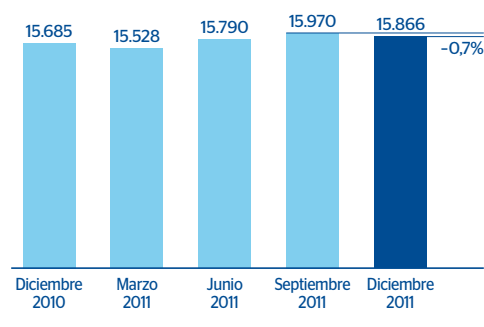
A pesar del entorno complejo en el que se ha desenvuelto la actividad económica durante 2011, BBVA ha logrado mejorar y estabilizar los principales indicadores de calidad crediticia. Así, a cierre de **2011**, la tasa de mora disminuye hasta el 4,0%, la cobertura finaliza el ejercicio en el 61% y la prima de riesgo acumulada desciende hasta el 1,20% (1,33% a cierre de 2010). El buen comportamiento de los indicadores de riesgo permite al Grupo seguir destacando con respecto al sistema.

A 31 de diciembre de 2011, el volumen de **riesgos totales** con clientes (incluyendo los riesgos de firma) es de 400.709 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 4,3% y un crecimiento en el trimestre del 2,6%. Este aumento se explica por la incorporación de Garanti y por el crecimiento real de la inversión en México y, sobre todo, en América del Sur.

Por su parte, los **riesgos dudosos** continúan prácticamente en el mismo importe desde diciembre de 2009 y, a cierre de 2011, totalizan 15.866 millones. El aumento interanual, del 1,2%, se explica también por la incorporación de Garanti.

Riesgos dudosos

(Millones de euros)



Riesgo de crédito ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	31-12-11	30-09-11	30-06-11	31-03-11	31-12-10
Riesgos dudosos	15.866	15.970	15.790	15.528	15.685
Riesgos totales	400.709	390.723	391.380	383.043	384.069
Fondos de cobertura	9.688	9.503	9.576	9.490	9.655
De carácter específico	6.471	6.584	6.485	6.516	6.823
De carácter genérico y riesgo-país	3.218	2.919	3.090	2.974	2.832
Tasa de mora (%)	4,0	4,1	4,0	4,1	4,1
Tasa de cobertura (%)	61	60	61	61	62

(1) Incluidos riesgos de firma.

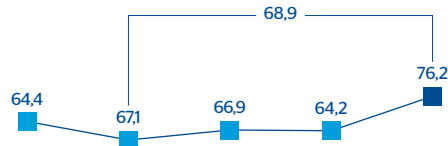
Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	4º Trim. 11	3º Trim. 11	2º Trim. 11	1º Trim. 11	4º Trim. 10
Saldo inicial	15.970	15.790	15.528	15.685	15.560
Entradas	3.610	2.918	3.713	2.804	3.852
Recuperaciones	(2.752)	(1.874)	(2.484)	(1.882)	(2.479)
Entrada neta	858	1.044	1.229	922	1.373
Pases a fallidos	(1.138)	(876)	(939)	(1.140)	(1.269)
Diferencias de cambio y otros	176	12	(28)	61	21
Saldo al final de período	15.866	15.970	15.790	15.528	15.685
Pro memoria:					
Créditos dudosos	15.647	15.689	15.515	15.210	15.361
Riesgos de firma dudosos	219	281	275	319	324

Sin este cambio de perímetro en el Grupo, presentan una ligera disminución del 0,04%. En cuanto a los movimientos de dudosos en el año, el ratio de recuperaciones sobre entradas en mora se sitúa en el 68,9%, nivel ligeramente superior al del 2010 (68,6%). Y ello se debe al comportamiento estable tanto de las entradas brutas en mora como al de las recuperaciones.

Recuperaciones sobre entradas en mora (Porcentaje)



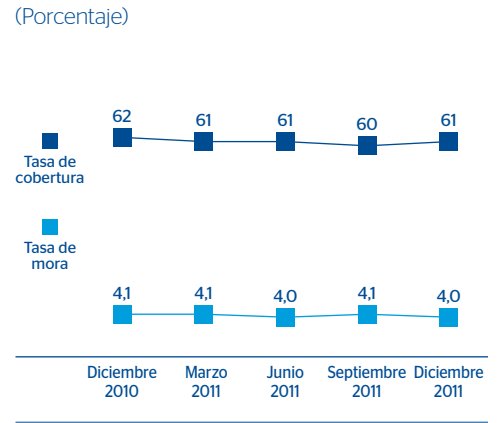
4º Trim. 2010	1º Trim. 2011	2º Trim. 2011	3º Trim. 2011	4º Trim. 2011

Con ello, la **tasa de mora** del Grupo finaliza en 2011 en el 4,0%, lo que supone una disminución con respecto a la del cierre de 2010 (4,1%). Esta tasa se ha mantenido estable a lo largo de todos los trimestres del año, sin sobrepasar el máximo alcanzado hace doce meses. Por áreas de negocio, destaca el buen desempeño de Estados Unidos, cuya tasa de mora disminuye 81 puntos básicos en el ejercicio hasta situarse en el 3,6% a final de 2011 (4,4% en 2010), fruto principalmente del descenso de las entradas brutas en mora. También sobresale el desempeño de América del Sur, cuyo ratio de mora mejora 26 puntos básicos hasta el 2,2% (2,5% a diciembre de 2010). En España, la tasa de mora finaliza el ejercicio en el mismo nivel del año anterior (4,8%). Por su parte, en México se sitúa en el 3,5% (3,2% a 31-12-2010). Y en Eurasia se incrementa hasta el 1,5% (0,9% a cierre de 2010) por la incorporación de Garanti.

Por lo que respecta a los **fondos de cobertura** para los riesgos con clientes, totalizan 9.688 millones de euros a cierre de 2011, importe similar al de finales de 2010. De este total, las provisiones genéricas y por riesgo país suman 3.218 millones y representan un 33,2%.

Por último, la **tasa de cobertura** de los riesgos dudosos cierra el ejercicio 2011 en el 61%. Por áreas de negocio, destaca su avance en América del Sur, ya que se sitúa en el 146% (130% a final de 2010) y en Estados Unidos, donde mejora hasta el 73% (61% en 2010). En España cierra en el mismo nivel del pasado año, 44%. Por su parte, en Eurasia desciende hasta el 123%, también fruto

Tasas de mora y cobertura (Porcentaje)



de la incorporación de Garanti, (154% a 31-12-2010) y en México hasta el 120% (152% a diciembre de 2010) y su retroceso se debe a la extinción anticipada, en enero de 2011, del programa "Punto Final" implementado por el Gobierno Federal. Adicionalmente, hay que considerar que el 62% de los riesgos tienen garantías reales asociadas (58% a cierre de 2010).

Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER), en términos atribuidos, alcanza, a cierre de diciembre de 2011, los 29.145 millones de euros, un incremento intertrimestral de apenas un 0,7%.

La mayor parte de esta cifra (64,3%), como corresponde al perfil de BBVA, procede del riesgo de crédito de las carteras originadas por las redes del Grupo a partir de su base de clientela y su peso permanece estable en comparación con el cierre del trimestre anterior.

El riesgo de mercado, de menor relevancia dada la naturaleza del negocio y la política de BBVA, con apenas posiciones propias, ha retrocedido con respecto al trimestre previo (-6,1%), si bien mantiene también prácticamente estable su proporción relativa (1,7%). Por su parte, el riesgo de participaciones, que se refiere básicamente a la cartera de Participaciones Industriales y Financieras y a la participación en el grupo CNCB, se incrementa respecto al cierre del trimestre anterior (+8,6%) y se sitúa en un 10,9% del total del capital debido al incremento de la exposición en CNCB por la apreciación del dólar de Hong Kong. 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, y que representa un 6,8% del total, experimenta una reducción del 11,5%. Por último, el riesgo operacional muestra un comportamiento estable (6,7% del total del CER).

La acción BBVA

Durante el **cuarto trimestre de 2011**, la presión sobre los mercados ha tenido una especial incidencia en la renta fija y en el sector financiero europeo. Una característica de este período ha sido la ampliación del foco de atención de la comunidad inversora más allá de los países intervenidos y del sur de Europa, como España e Italia, alcanzando a Bélgica o a Francia.

En este contexto, la **renta variable** se ha mantenido, en general, más estable que en el trimestre anterior. Así, el Ibex 35 cerró prácticamente plano (+0,2%), mientras que el Stoxx 50 ganó un 9,7%. El mercado estadounidense mostró un comportamiento más positivo que el europeo y su índice S&P 500 logró una recuperación del 11,2%, favorecido por la expectativa de una mejora en sus indicadores macroeconómicos.

El **sector bancario europeo** ha continuado viéndose afectado por la incertidumbre asociada a la resolución de la crisis. Las elevadas primas de riesgo soberano han mantenido prácticamente cerrados los mercados de capitales, lo que ha dificultado la financiación de las entidades. En este entorno, el índice Euro Stoxx Banks ha sufrido un deterioro del 4,7%, mientras que el Stoxx Banks ha cerrado prácticamente plano. **BBVA** ha mostrado uno de los mejores comportamientos bursátiles de entre las entidades europeas, recuperando un 8,1% con respecto al cierre del trimestre anterior. El mercado ha valorado la confortable posición de liquidez de BBVA y la ventaja de un modelo de negocio *retail*, con menor dependencia de la financiación mayorista.

Los **resultados de BBVA del tercer trimestre de 2011** fueron acogidos favorablemente por los analistas, quienes subrayaron los factores diferenciales del Banco, principalmente en cuanto al potencial de los negocios internacionales, la capacidad de generación orgánica de

capital y, por tanto, los niveles de solvencia del Grupo. Se valoró muy positivamente la evolución del margen de intereses, especialmente en los mercados emergentes, en los que sobresale el notable crecimiento de los volúmenes de actividad. En España se valoró la resistencia de los indicadores de calidad crediticia. Los analistas volvieron a resaltar la fortaleza de los resultados obtenidos en América del Sur y en México.

La **acción BBVA** mejoró un 8,1% en el trimestre y cerró a 6,68 euros por acción, lo que implica una capitalización bursátil de 32.753 millones de euros. Esto supone un multiplicador precio/Valor contable de 0,8 veces, un PER (calculado sobre el beneficio atribuido del Grupo de 2011) de 10,9 veces y una rentabilidad por dividendo (calculada a partir de la mediana de dividendos por acción estimados por los analistas para 2011 frente al precio de cotización del 30 de diciembre) del 6,3%. El avance del precio de BBVA fue muy superior al registrado por el Ibex 35 y claramente mejor al alcanzado por el sector en la zona euro. En definitiva, en el contexto actual de tensionamiento y debilidad macroeconómica, el mercado ha vuelto a valorar la sólida posición de capital del Grupo y la recurrencia de sus resultados.

El volumen medio diario de títulos negociados durante el cuarto trimestre del ejercicio se situó en 47 millones y el importe medio en 283 millones de euros.

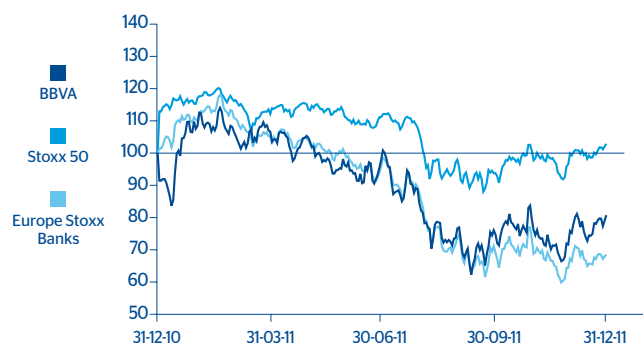
En cuanto a la **remuneración al accionista**, el 20 de diciembre se anunció la distribución de un dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2011, de 0,10 euros por acción, lo que supone un incremento del 11% con respecto al mismo pago del año anterior. Este importe se ha hecho efectivo el día 10 de enero de 2012. Además, el Consejo de Administración aprobó una operación de canje de acciones preferentes por bonos subordinados obligatoriamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de BBVA, por un importe máximo de 3.475 millones de euros. La aceptación de la oferta ha sido muy elevada, un 98,7% de los inversores de acciones preferentes, por lo que la operación se ha cerrado con un gran éxito. Esta emisión de bonos subordinados computará como capital *core* bajo los criterios de la EBA.

La acción BBVA y ratios bursátiles

	31-12-11	30-09-11
Número de accionistas	987.277	981.348
Número de acciones en circulación	4.903.207.003	4.824.793.497
Contratación media diaria del trimestre (número de acciones)	46.896.175	69.688.609
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	283	475
Cotización máxima del trimestre (euros)	7,00	8,38
Cotización mínima del trimestre (euros)	5,44	5,03
Cotización última del trimestre (euros)	6,68	6,18
Valor contable por acción (euros)	8,35	8,61
Capitalización bursátil (millones de euros)	32.753	29.817
Precio/Valor contable (veces)	0,8	0,7
PER (Precio/beneficio; veces)	10,9	6,5
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %)	6,3	6,8

Índice de cotización bursátil

(31-12-10=100)



Responsabilidad corporativa

A lo largo de 2011, BBVA ha trabajado de forma decisiva en la integración de la gestión de la responsabilidad corporativa en las agendas de sus equipos directivos. Tal es el compromiso del Grupo en este sentido, que desde este año el Comité de Dirección del Banco ha asumido las funciones de Responsabilidad y Reputación Corporativas. Este nuevo sistema de gobierno aspira a integrar de una manera creciente y transversal, en todas las áreas de negocio y de apoyo de la Entidad, la gestión estratégica de las variables ambientales, sociales, éticas y de gobierno conocidas bajo el acrónimo inglés ESG. En línea con este proceso de integración, BBVA ha sido incluido para participar en la iniciativa del Programa Piloto del IIRC (Comité Internacional de Informes Integrados), orientado a un conjunto selecto de empresas que colaborarán en red para intercambiar conocimientos y compartir experiencias en materia de informes integrados. Otros hitos del trimestre en cuestiones de RC han sido los siguientes:

Inclusión financiera

La Fundación Microfinanzas BBVA ha abierto y moderado la sesión plenaria de la Cumbre Mundial de Microcrédito celebrada en Valladolid el pasado mes de noviembre durante la cual dos de sus entidades microfinancieras, Bancamía y Caja Nuestra Gente, explicaron su experiencia. Desde mayo de 2007, la Fundación ha concedido microcréditos por valor de 2.500 millones de euros a emprendedores en América Latina y cuenta con más de un millón de clientes. Además, la Fundación ha suscrito un acuerdo con la Autoridad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa de Panamá (AMPYME), que contempla actuaciones conjuntas para la creación de productos y servicios financieros, así como programas y proyectos de formación, capacitación y educación financiera.

Educación financiera

En el marco del programa corporativo de educación financiera, BBVA Colombia ha lanzado el "Adelante con tu futuro" para la capacitación de la población adulta en el funcionamiento y buen uso de los productos financieros. Para ello se van a desarrollar talleres sobre ahorro, crédito, salud crediticia, canales transaccionales y seguridad bancaria.

Banca responsable

Inversión responsable. BBVA Asset Management Continental (Perú) ha lanzado el Fondo "BBVA Leer es estar adelante", primer fondo creado en este país para apoyar una causa social. El importe donado se destinará a elevar el número de escolares peruanos que participan en el programa "Leer es estar adelante", que busca mejorar el nivel de comprensión de lectura de la población infantil. Además, BBVA ha apoyado la publicación del Observatorio de la Inversión Socialmente Responsable (ISR), que revela que el número de partícipes de los fondos ISR comercializados en España se ha incrementado en un 40% en 2010.

Medio ambiente. BBVA ha renovado su compromiso con la lucha contra el cambio climático y, durante la 17ª Conferencia de

las Partes en la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP17), ha firmado el "Comunicado del Reto de los 2º C" para solicitar a los gobiernos la toma de medidas decisivas para abordar seriamente este problema. Asimismo, BBVA ha patrocinado, un año más, la presentación del informe "Carbon Disclosure Project 2011 Iberia 125", que analiza las políticas y acciones de las mayores empresas españolas y portuguesas encaminadas a reducir sus emisiones de carbono.

Recursos humanos. BBVA Continental ha sido incluido en el *ranking* de las 45 mejores empresas para trabajar en Perú, según el estudio elaborado por el Great Place to Work Institute.

Compromiso con la sociedad

Los emprendimientos sociales seleccionados en la I edición de "Momentum Project" han presentado sus proyectos de expansión a posibles financiadores durante el "Social Investment Day" celebrado el pasado mes de octubre. Además, BBVA ha anunciado que financiará siete de los diez proyectos participantes, aportando un total de casi tres millones de euros, a través de un vehículo inversor diseñado por la unidad de Gestión de Proyectos por Cuenta Propia.

BBVA en los índices de sostenibilidad

Al cierre de 2011, la ponderación de BBVA en los principales índices de sostenibilidad ha sido la que se expone en la tabla adjunta:

Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)	
	DJSI World	0,52
	DJSI Europe	1,20
	DJSI Eurozone	2,58
	ASPI Eurozone Index	2,16
	Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	1,49
	Ethibel Sustainability Index Excellence Global	0,85
	MSCI World ESG Index	0,37
	MSCI World ex USA ESG Index	0,74
	MSCI Europe ESG Index	1,30
	MSCI EAFE ESG Index	0,84
	FTSE4Good Global	0,38
	FTSE4Good Global 100	0,61
	FTSE4Good Europe	0,87
	FTSE4Good Europe 50	1,39

Más información y contacto en www.bancaparatodos.com

Áreas de negocio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Una vez definida la composición de cada área de negocio se aplican determinados **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 ha sido revisada tal y como se indicó previamente. Por otra parte, el reparto de los resultados entre unidades generadoras y unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.
- **Asignación de gastos de explotación.** Se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- **Venta cruzada.** En determinadas ocasiones se realizan ajustes de consolidación para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivar la venta cruzada entre negocios, se hallan contabilizadas en los resultados de dos o más unidades.

Beneficio económico recurrente por áreas de negocio

(Enero-diciembre 2011. Millones de euros)

	Beneficio atribuido económico	Beneficio económico añadido (BEA)
España	1.697	652
Eurasia	991	445
México	1.761	1.269
América del Sur	762	413
Estados Unidos	276	(11)
Actividades Corporativas	(796)	(793)
Total Grupo	4.691	1.976

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	
2011							
Margen de intereses	13.160	4.399	801	3.827	3.164	1.590	(621)
Margen bruto	20.566	6.357	1.952	5.550	4.457	2.277	(27)
Margen neto	10.615	3.556	1.307	3.539	2.415	786	(987)
Beneficio antes de impuestos	3.770	1.914	1.170	2.299	1.877	(1.061)	(2.430)
Beneficio atribuido	3.004	1.363	1.027	1.741	1.007	(722)	(1.413)
Beneficio atribuido (sin singulares)⁽¹⁾	4.015	1.363	1.027	1.741	1.007	289	(1.413)
2010							
Margen de intereses	13.320	4.878	345	3.688	2.495	1.794	121
Margen bruto	20.910	7.055	1.080	5.496	3.797	2.551	932
Margen neto	11.942	4.240	785	3.597	2.129	1.034	158
Beneficio antes de impuestos	6.422	3.160	675	2.281	1.670	309	(1.673)
Beneficio atribuido	4.606	2.255	588	1.707	889	239	(1.072)
Beneficio atribuido (sin singulares)⁽¹⁾	4.606	2.255	588	1.707	889	239	(1.072)

(1) En 2011, en el cuarto trimestre, cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	España		
	2011	Δ%	2010
Margen de intereses	4.399	(9,8)	4.878
Comisiones	1.468	(12,2)	1.672
Resultados de operaciones financieras	19	n.s.	2
Otros ingresos netos	471	(6,5)	504
Margen bruto	6.357	(9,9)	7.055
Gastos de explotación	(2.801)	(0,5)	(2.815)
Gastos de personal	(1.694)	(1,1)	(1.713)
Otros gastos generales de administración	(1.009)	0,4	(1.004)
Amortizaciones	(98)	0,9	(97)
Margen neto	3.556	(16,1)	4.240
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.711)	30,0	(1.316)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	70	(70,6)	237
Beneficio antes de impuestos	1.914	(39,4)	3.160
Impuesto sobre beneficios	(550)	(39,0)	(902)
Beneficio después de impuestos	1.364	(39,6)	2.258
Resultado atribuido a la minoría	-	-	(2)
Beneficio atribuido al Grupo	1.363	(39,5)	2.255

Balances

(Millones de euros)

	España		
	31-12-11	Δ%	31-12-10
Caja y depósitos en bancos centrales	13.358	232,8	4.014
Cartera de títulos	68.974	10,2	62.591
Inversiones crediticias	223.333	(1,8)	227.343
Crédito a la clientela neto	209.622	(1,7)	213.281
Depósitos en entidades de crédito y otros	13.711	(2,5)	14.062
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	922	(5,0)	970
Otros activos	3.325	22,1	2.723
Total activo/Pasivo	309.912	4,1	297.641
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	41.462	68,6	24.586
Depósitos de la clientela	114.783	(9,8)	127.219
Débitos representados por valores negociables	3.668	-	-
Pasivos subordinados	5.802	3,2	5.621
Posiciones inter-áreas pasivo	67.526	(14,1)	78.629
Cartera de negociación	48.351	39,1	34.761
Otros pasivos	18.014	12,3	16.035
Dotación de capital económico	10.306	1,4	10.160

Principales ratios

(Porcentaje)

	España		
	31-12-11	30-09-11	31-12-10
Ratio de eficiencia	44,1	42,7	39,9
Tasa de mora	4,8	4,9	4,8
Tasa de cobertura	44	42	44
Prima de riesgo	0,78	0,77	0,60

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

En el **cuarto trimestre de 2011**, la actividad comercial de las entidades financieras españolas ha estado muy influida por el necesario y positivo desapalancamiento crediticio en los sectores de mayor riesgo, por las crecientes tensiones de liquidez en los mercados de financiación mayorista, por la presión sobre los costes del pasivo mayorista y minorista y por el deterioro de la calidad de los activos. Además, el sistema financiero español sigue inmerso en su proceso de reestructuración. Entre otros acontecimientos del trimestre, cabe destacar la intervención de Banco de Valencia y el final de la subasta de Caja del Mediterráneo (CAM), intervenida antes por el Banco de España, adjudicada a Banco de Sabadell.

Por tanto, en el marco de las crecientes tensiones de liquidez, las redes comerciales de la banca española han continuado focalizadas en la captación de recursos estables. En este sentido, sobresale en el último trimestre la colocación de pagarés entre particulares y empresas (más de 40.000 millones de euros). En cuanto a la inversión crediticia, la financiación a hogares presenta un descenso del 2,0% (dato a noviembre, último disponible) desde diciembre de 2010, retroceso este algo menor que el observado al cierre del tercer trimestre de 2011, al bajar las facturaciones del crédito hipotecario comprador en un 44,5% y las de la financiación para el consumo en un 41,9%. Más acusado se muestra el desapalancamiento en lo que respecta al colectivo de empresas, que se eleva hasta el 5,1% en el mismo horizonte temporal. En el conjunto del año, el volumen de crédito de la banca española se ha visto reducido en 61.264 millones de euros (75.397 millones desde el año 2008). En cuanto a la demanda de productos de pasivo, se ha focalizado en los depósitos y en nuevas modalidades conservadoras, como los pagarés, que han concentrado la práctica totalidad de la captación de recursos en el cuarto trimestre.

Claves de España en el cuarto trimestre

- Contención del coste de pasivos y mejora de diferenciales.
- Proceso de desapalancamiento positivo para el *gap* de liquidez del área.
- Éxito del canje de participaciones preferentes por bonos convertibles.
- Estabilidad de la tasa de mora y cobertura.

El encarecimiento de los tipos de referencia durante 2011 ha llevado a una reprecación de los precios de las nuevas operaciones de crédito. Por su parte, la renovación de los recursos estables se ha realizado a precios alineados con el nivel de referencia de dichos tipos, lo que ha supuesto una mejora del diferencial de la clientela.

En esta coyuntura, BBVA sigue consolidando su posición de liderazgo en los segmentos de hogares y de empresas, tanto en productos de activo (por ejemplo, en crédito hipotecario) como de pasivo (recursos estables), e incrementando la rentabilidad del margen de intereses (medido sobre ATM), a pesar de la reducción de las carteras de mayor riesgo y diferencial, gracias a la favorable gestión del diferencial de la clientela, que en esta área mejora en el trimestre hasta el 2,10%.

A 31-12-2011, el **crédito bruto a la clientela** de España, 214.156 millones de euros, registra un descenso interanual del 1,8%, inferior al del mercado (-2,5%), y su rendimiento se incrementa en 13 puntos básicos desde el último trimestre del pasado ejercicio.

Por lo que respecta a los **recursos de clientes** gestionados (depósitos, fondos de inversión y de pensiones, así como pagarés), alcanzan los 153.163 millones de euros, un descenso del 0,7% interanual motivado por el retroceso de los de fuera de balance, ya que los recursos establecen balance (incluidos los pagarés y excluidas las CTA y otros saldos relacionados con mercados), que totalizan 109.358 millones a 31-12-2011, suben un 3,4% en los últimos doce meses. Por tanto, el mencionado proceso de desapalancamiento financiero, que se considera necesario y positivo para la economía del país, junto con la favorable evolución de este tipo de recursos, tienen un claro impacto positivo en el *gap* de liquidez del área. Al respecto, cabe mencionar que BBVA consigue cerrar el año con una significativa ganancia de cuota de mercado de 21 puntos básicos (desde diciembre de 2010 hasta noviembre de 2011, último dato disponible) en pasivos transaccionales de hogares y empresas

hasta el 9,6%. Y en pagarés, la cuota de mercado del Grupo en su captación, iniciada con fuerza desde septiembre por las redes comerciales, se eleva al 8,4% (último dato a diciembre).

En recursos fuera de balance, el Grupo, con una cuota del 15,3%, gestiona en España 19.598 millones de euros en fondos de inversión. BBVA reduce el patrimonio gestionado en un 3,1% en los últimos tres meses, una disminución que sigue siendo inferior a la registrada por el conjunto del mercado dado el mayor peso de los productos más conservadores ofertados por el Banco. En cuanto a los fondos de pensiones, la gestora de BBVA se mantiene como la primera de España, con una cuota del 18,7% (dato de septiembre) y un patrimonio que sube un 2,9% en el último trimestre hasta alcanzar los 17.224 millones.

Entre septiembre y octubre de 2011, por segunda vez en el año, el "dividendo opción" ha facilitado a los accionistas la posibilidad de recibir su remuneración en acciones. El grado de respuesta ha sido muy satisfactorio, ya que un 91% de los depositantes de acciones en BBVA han optado por una fórmula distinta al cobro del dividendo en efectivo. Por otro lado, hay también que resaltar que durante el mes de diciembre BBVA ha cerrado con éxito el **canje de participaciones preferentes** por bonos obligatoriamente convertibles en acciones de BBVA. Dicho canje ha sido suscrito por el 98,7% de los inversores, lo que ha supuesto un total de 3.430 millones de euros. El elevado porcentaje de éxito de estas y otras acciones demuestran la gran capilaridad de la red de BBVA, la confianza que los clientes tienen en la Entidad y el compromiso mutuo existente entre ellos y el Banco.

La estabilización de la cifra trimestral del margen de intereses y del resto de ingresos, el elevado grado de eficiencia y las ventajas competitivas respecto al sector en términos de calidad de los activos han marcado los **resultados** del área en 2011.

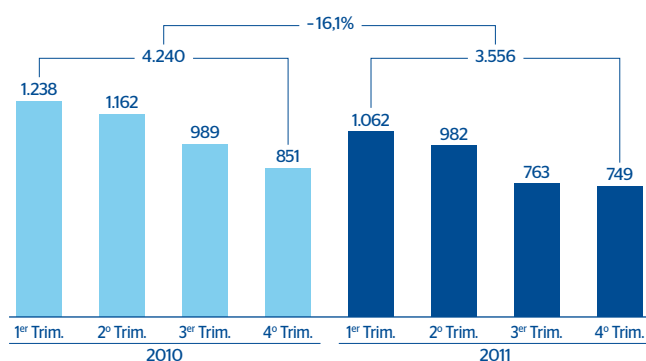
La reprecación del crédito, el mayor peso del pasivo transaccional, el alto porcentaje de renovación de las imposiciones a plazo a precios ajustados al grado de vinculación del cliente y la discriminación del riesgo han supuesto, entre otros factores, que el margen de intereses del año alcance los 4.399 millones de euros, con una cifra trimestral muy estabilizada (en el cuarto trimestre se sitúa en los 1.091 millones). Todo ello a pesar de un segundo semestre caracterizado por el encarecimiento de la financiación mayorista y la pérdida de valor de los activos derivada de las dificultades de los mercados.

Por su parte, las comisiones del cuarto trimestre, 332 millones de euros, se han mantenido estables en un entorno de presión derivada del comportamiento de los mercados financieros sobre las ligadas a los fondos de inversión, del menor volumen de operaciones de fusiones y adquisiciones en el segmento de empresas y de las rebajas asociadas a la mayor vinculación de la clientela. La cifra de las comisiones obtenida en el ejercicio totaliza 1.468 millones de euros, lo que representa más del 23% de los ingresos recurrentes (margen bruto menos ROF). Además, destaca el favorable comportamiento de los ingresos asociados a seguros, 339 millones de euros (+3,1% interanual) gracias, entre otros factores, a las ganancias de cuota de mercado que BBVA consigue en las principales líneas de actividad de este negocio. Por su parte, los ROF continúan muy marcados por la evolución negativa de los mercados financieros. Todo lo anterior determina un **margen bruto** acumulado de 6.357 millones de euros (7.055 un año antes).

BBVA muestra también como ventaja competitiva un elevado grado de eficiencia (44,1%) gracias a la contención de los gastos de explotación, que se reducen con respecto al año anterior en un 0,5%, a pesar de que, a diferencia de sus competidores, el número de oficinas prácticamente se mantiene estable. Además, los principales índices de

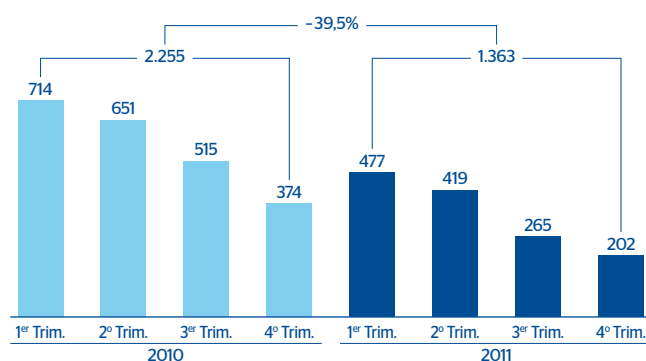
España. Margen neto

(Millones de euros)



España. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



productividad muestran avances, por lo que BBVA abre un *gap* a su favor frente al sistema en este sentido. Todo ello es el resultado de la gestión adecuada y eficiente de los diversos canales de distribución.

En definitiva, el **margen neto** en 2011 alcanza los 3.556 millones de euros (4.240 millones en 2010), lo que pone de manifiesto, por un lado, la resistencia de los resultados recurrentes de BBVA en un ejercicio de crecientes dificultades económicas y financieras y, por otro, la holgura a la hora atender las necesidades de saneamiento en el mercado doméstico, con unas pérdidas por deterioro de activos financieros de 1.711 millones, es decir, el 48% del margen neto.

Otra ventaja competitiva con respecto a su sector es la calidad del riesgo de BBVA en España, con una tasa de mora muy estable, del 4,8% a 31-12-2011, nivel claramente inferior al 7,5% de la del mercado. En el área, el deterioro de los activos en el año ha sido prácticamente

inexistente, mientras que el experimentado por el sistema ha alcanzado los 179 puntos básicos. Por su parte, la cobertura mejora con respecto al trimestre anterior para cerrar en los mismos niveles del año previo, un 44%. La práctica estabilidad del volumen de activos en dificultad se debe a la moderación de las entradas, junto a un incremento de las recuperaciones.

La ausencia de extraordinarios, frente a los 249 millones del pasado ejercicio, determina un descenso del **beneficio** del área del 39,5% interanual hasta los 1.363 millones.

Por lo que se refiere a la exposición crediticia en el **sector promotor** en España a 31-12-2011, continúa bajando y se sitúa en los 14.158 millones de euros, es decir, 2.450 millones de euros menos que al cierre del ejercicio 2010. De ellos, casi el 49% corresponde a edificios terminados, un 17% a construcciones en curso y un 26% a suelo. De este importe, 5.795 millones son créditos dudosos y subestándar, cifra inferior a la de

Detalle de saldos finalidad promoción inmobiliaria

(Millones de euros)

	31-12-11	% peso	31-12-10	% peso	Variación absoluta
Con garantía hipotecaria	13.053	92,2	15.249	91,8	(2.196)
Edificios terminados	6.930	48,9	7.403	44,6	(473)
Edificios en construcción	2.448	17,3	3.531	21,3	(1.083)
Suelo	3.675	26,0	4.315	26,0	(640)
Sin garantía hipotecaria y otros	1.105	7,8	1.359	8,2	(254)
Total	14.158	100,0	16.608	100,0	(2.450)

Cobertura de saldos finalidad promoción inmobiliaria

(Millones de euros a 31-12-11)

	Importe riesgo	Exceso sobre garantía ⁽¹⁾	Provisiones	% cobertura sobre exceso	% cobertura sobre riesgo
Dudosos	3.743	1.725	973	56	26
Subestándar	2.052	911	268	29	13
Genérica			456		
Total	5.795	2.636	1.697	64	29

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

Activos procedentes de adjudicados y compras

(Millones de euros a 31-12-11)

	Importe bruto	Provisiones	% cobertura	Importe neto
Procedentes de finalidad promoción inmobiliaria	5.101	1.740	34	3.361
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	1.509	401	27	1.108
Resto de activos	1.104	454	41	650
Total	7.714	2.595	34	5.119

hace tres meses (6.024 millones), y a la de hace un año (5.924). El valor de las garantías del riesgo promotor, con las tasaciones actualizadas, asciende a 19.288 millones de euros, lo que supone un LTV medio del 73%, cubriendo ampliamente el valor de la cartera. Adicionalmente, se disponen de provisiones específicas y genéricas que suponen el 77% del saldo dudoso más subestándar y el 92% de la base provisionable total (exceso del valor sobre las garantías tras la aplicación de los coeficientes regulatorios que entraron en vigor con la Circular 3/2010 del Banco de España). Por otra parte, BBVA mantiene un total de 5.101 millones de euros en activos inmobiliarios a valor bruto contable procedentes de financiaciones a empresas. Dichos inmuebles tienen una cobertura media del 34,1%. Cabe destacar que la cobertura del suelo adjudicado asciende a 37,5%. De este suelo adjudicado, el 52% es urbanizado, el 45% urbanizable y únicamente el 2% corresponde a suelo rústico.

Banca minorista y de empresas

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

Dentro de la **Red Minorista**, el crédito cierra 2011 con un saldo de 102.158 millones de euros (-4,0% interanual) y los depósitos de la clientela (incluyendo los pagarés) en los 77.114 millones (+4,0%). Por tanto, existe una clara mejora del *gap* de liquidez de la unidad.

BBVA ha cumplido en 2011 sus compromisos financieros con sus clientes particulares, negocios, y autónomos al aumentar su cuota en **financiación hipotecaria** (+8 puntos básicos en el último año, según último dato disponible) en un mercado en el que los importes facturados registran un significativo descenso, del 45% interanual. La unidad factura 4.763 millones de euros en el ejercicio, el 13,3% del sector. La oferta personalizada y los atributos diferenciadores de los productos hipotecarios del Banco han permitido responder a la demanda con rapidez y flexibilidad, a la vez que se ha aumentado el diferencial en 35 puntos básicos, también en el último año, gracias a una adecuada política de precios y costes y a un buen control de los parámetros de riesgos.

Por lo que respecta al **consumo**, la facturación acumulada en el año se sitúa en 1.361 millones de euros y la cuota de BBVA en el *stock* consolida el nivel del 10,5%.

En cuanto a los **recursos**, la oferta comercial rentable, así como la eficaz gestión de los vencimientos de los depósitos a plazo captados en 2010, han permitido conseguir, por segundo año consecutivo, que BBVA alcance una cuota del 8,3% en pasivo transaccional más depósitos a plazo para el segmento de hogares, 11 puntos básicos más que en el cierre de 2010.

Dentro de los **depósitos de la clientela**, en pasivo transaccional, además del lanzamiento de una nueva "Quincena de Cuentas Abiertas" en noviembre, se han captado, en el cuarto trimestre, 16.141 nuevas nóminas y 19.686 nuevas pensiones. La ganancia de cuota se eleva a 29 puntos básicos en nóminas hasta el 9,5%, y a 40 puntos básicos en pensiones hasta el 9,6%. Por su parte, en depósitos a plazo

se ha mantenido la oferta rentable para el cliente, ligada al grado de vinculación de la clientela, lo que ha supuesto cerrar el ejercicio con una renovación del 78% de los productos comercializados en 2010, pero con una elevada reducción de su coste. Además, desde septiembre se han captado en el segmento minorista 2.381 millones de euros en pagarés.

Por lo que respecta a planes de pensiones, se ha producido una mejora del patrimonio administrado en España del 2,9% en el trimestre, alcanzándose una facturación acumulada en el trimestre de 415 millones. Todo ello viene motivado por el lanzamiento de una oferta competitiva de planes garantizados de renta fija y por el apoyo de las campañas de "Bonificación de aportaciones y traspasos a planes de campaña del 2%-4%", y de "Quincena de Cuentas Abiertas". Por último, cabe señalar el lanzamiento, a finales de noviembre de 2011, de un nuevo seguro de vida ahorro: "Plan de Previsión Asegurado Acumulación (PPA Acumulación)", que sirve para completar la gama de productos de ahorro previsional de cara a una futura jubilación, ofreciendo una rentabilidad conocida a vencimiento y contando con las mismas ventajas fiscales que los planes de pensiones.

En el segmento de **autónomos**, el lanzamiento de la campaña para nuevos clientes o para incrementar la vinculación de los actuales, denominada "Plan + Profesional", ha permitido cerrar el año con un aumento de 1.000 millones de euros en recursos y 2.000 nuevos clientes.

En **comercios**, las nuevas campañas desarrolladas, tanto de captación de nuevos clientes como de vinculación, han tenido como eje central la oferta del "Bono TPV" y la de "Transaccional", con unos excelentes resultados de facturación de TPV. Además, entre las acciones comerciales más destacadas, hay que mencionar la renovación de los acuerdos con: la Asociación de Trabajadores autónomos (ATA), que agrupa a un colectivo de 450.000 asociados; la Agrupación Nacional de Asociaciones de Lotería (ANAPAL), con más de 5.000 asociados; la Federación Española de Hostelería y Restauración Moderna (FEHRCAREM), con más de 3.000 franquicias; la Confederación Española de Comercio (CEC), con 450.000 asociados; la IAC Automoción, con 1.500 asociados; y la Unión de estancieros (UAEE), con 11.000 asociados.

Por su parte, **BEC** gestiona una inversión de 88.173 millones de euros y unos depósitos de clientes, incluyendo pagarés, de 21.602 millones.

El apoyo a las empresas españolas ha sido prioritario en 2011. BBVA lo ha hecho principalmente a través de dos vehículos: con la comercialización de las líneas ICO, así como colaborando con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) en la divulgación y desarrollo de ICO Directo y con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), con la nueva línea Sector Público. En este sentido hay que resaltar, un año más, el papel de BBVA como una de las entidades más activas en la distribución de las diferentes líneas ICO, con la firma de 31.745 operaciones por un importe de 2.393 millones de euros, es decir, una cuota del 12,7%.

En lo relativo a la financiación de circulante, BBVA ha comercializado en el ejercicio 2011 cesiones de *factoring* por 12.920 millones de euros y anticipos y aplazamientos de *confirming* por 14.109 millones, por lo que consolida su liderazgo en este negocio.

En el segmento de **empresas**, BBVA sigue manteniendo su liderazgo en grandes empresas, con una cuota de penetración del 67,5% y una cuota del 27% como primer proveedor financiero (según el informe FRS-Inmark-2011). En pymes (personas jurídicas con facturación inferior a 50 millones y más de 10 empleados), la cuota de penetración es de un 34% y la de primer proveedor financiero es del 12,1%, también según la misma fuente.

En **corporaciones**, BBVA es líder absoluto del mercado, con un 96,7% de cuota de penetración, siendo el Banco principal o de referencia de la mayoría de los clientes gracias al trato diferenciado y al modelo de relación con el cliente que caracteriza a este colectivo.

La **Banca Privada** de BBVA ofrece servicio a aquellos clientes con más de 300.000 euros de recursos líquidos e incluye también la unidad de Patrimonios, dirigida a aquellos clientes/grupos familiares con más de 2 millones de euros disponibles. Como aspectos positivos en el ejercicio, sobresalen el incremento del 1% en el número de clientes y el reconocimiento, por segundo año consecutivo, de la mejor banca privada de España en la edición de 2011 de "The Global Private Banking Awards", los premios que anualmente concede *The Banker*, la prestigiosa revista del grupo *Financial Times* especializada en banca internacional. BBVA Banca Privada continúa como entidad líder del sector en cuanto a patrimonio gestionado, con más de 2.700 millones de euros (11,2% de cuota de mercado), pertenecientes a 290 Sicavs.

Por último, en la unidad de **seguros**, se mantiene la positiva evolución del negocio de ahorro asegurado (+178% interanual), destacando especialmente la línea de previsión colectiva que, con 464 millones de euros de primas emitidas (+152%), se convierte en una clara referencia en este mercado. Todo ello lleva a que los recursos gestionados en seguros de ahorro alcancen los 8.792 millones (+8% interanual). En vida-riesgo individual, BBVA Seguros sigue siendo líder de mercado, con una cuota del 10,5% a septiembre (último dato disponible). En el negocio de no-vida, se mantiene el nivel de actividad. Adicionalmente, la unidad ha intermediado primas de otras compañías por 161 millones de euros.

Wholesale Banking

Esta unidad gestiona el negocio llevado a cabo con grandes corporaciones y grupos multinacionales en el mercado doméstico, a través de Corporate and Investment Banking,

y la actividad realizada por Global Markets en el mismo ámbito geográfico, con sus mesas de tesorería y distribución. Se trata de una base de clientela con negocios diversificados y altos flujos de caja procedentes de otros países, a la que BBVA ofrece una completa gama de productos y servicios y el apoyo de su extensa presencia internacional.

En España, Wholesale Banking gestiona a cierre del ejercicio una **inversión crediticia** de 23.339 millones de euros y unos **recursos de clientes en balance** (sin CTA) de 9.903 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7,2% y del 18,3%, respectivamente, frente al cierre del ejercicio anterior. Esta unidad sigue muy focalizada en aquellos clientes de mayor vinculación, rentabilidad y calidad crediticia.

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

- Resistencia de los **ingresos de carácter recurrente** de la unidad (margen de intereses más comisiones), que en el acumulado se sitúan en niveles muy similares a los del mismo período de 2010, 945 millones de euros. Concretamente, en C&IB estos ingresos avanzan un 3,3% en los últimos doce meses.
- La coyuntura del período, la baja actividad y la caída de los precios de los activos en general, explican el **ROF** negativo del ejercicio, si bien es menos negativo que en el acumulado de 2010.
- Por tanto, el **margen bruto** se sitúa en 921 millones de euros, un 1,3% por debajo del cierre 2010. No obstante, cabe destacar el favorable comportamiento del margen bruto en la unidad de C&IB, que se incrementa un 7,2% interanual, y la positiva trayectoria de los ingresos de clientes en Global Markets, especialmente en aquellos negocios que son estratégicos para la unidad, como el de crédito.
- Crecimiento interanual de los gastos de explotación del 8,0%, sustentado en el proceso inversor puesto en marcha y ya comentado en trimestres previos, lo que determina un **margen neto** de 532 millones (-7,2% interanual).
- Estabilidad de las pérdidas por deterioro de activos financieros, por lo que el **beneficio atribuido** acumulado al cierre de 2011 totaliza 363 millones de euros (397 millones al cierre de 2010).

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Eurasia		
	2011	Δ%	2010
Margen de intereses	801	132,1	345
Comisiones	391	66,1	236
Resultados de operaciones financieras	105	(20,8)	132
Otros ingresos netos	655	78,4	367
Margen bruto	1.952	80,7	1.080
Gastos de explotación	(645)	118,6	(295)
Gastos de personal	(355)	98,2	(179)
Otros gastos generales de administración	(245)	147,6	(99)
Amortizaciones	(45)	165,1	(17)
Margen neto	1.307	66,5	785
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(149)	66,3	(89)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	11	n.s.	(20)
Beneficio antes de impuestos	1.170	73,3	675
Impuesto sobre beneficios	(143)	61,7	(88)
Beneficio después de impuestos	1.027	75,0	587
Resultado atribuido a la minoría	-	-	1
Beneficio atribuido al Grupo	1.027	74,8	588

Balances

(Millones de euros)

	Eurasia		
	31-12-11	Δ%	31-12-10
Caja y depósitos en bancos centrales	1.340	289,6	344
Cartera de títulos	11.581	84,3	6.285
Inversiones crediticias	38.754	46,1	26.530
Crédito a la clientela neto	33.905	42,4	23.813
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.850	78,5	2.716
Posiciones inter-áreas activo	-	-	12.020
Activo material	604	62,3	372
Otros activos	1.119	163,3	425
Total activo/Pasivo	53.398	16,1	45.975
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	18.038	(8,1)	19.624
Depósitos de la clientela	21.786	4,3	20.884
Débitos representados por valores negociables	818	n.s.	0
Pasivos subordinados	2.102	49,2	1.409
Posiciones inter-áreas pasivo	1.893	n.s.	-
Cartera de negociación	401	148,4	161
Otros pasivos	4.107	204,0	1.351
Dotación de capital económico	4.254	67,1	2.546

Principales ratios

(Porcentaje)

	Eurasia		
	31-12-11	30-09-11	31-12-10
Ratio de eficiencia	33,0	32,8	27,3
Tasa de mora	1,5	1,5	0,9
Tasa de cobertura	123	118	154
Prima de riesgo	0,45	0,28	0,38

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

Desde el punto de vista **macroeconómico**, esta área de negocio muestra una dualidad marcada por la diferente evolución de las economías avanzadas de Europa, por una parte, y de las emergentes, tales como China y Turquía, por otra. En el cuarto trimestre de 2011, la economía europea en su conjunto ha tenido un crecimiento débil. No obstante, el avance sigue siendo desigual. Los países periféricos se desaceleran de forma más acusada, o incluso entran nuevamente en recesión, mientras que los de Europa Central presentan ritmos de crecimiento mayores. El recrudecimiento de las tensiones financieras desde mitad de año y la publicación de datos que evidenciaban una mayor debilidad de las regiones centrales, propiciaron un cambio en las expectativas de endurecimiento de la política monetaria, de forma que el BCE ha revertido la temprana subida de tipos y ha continuado con sus políticas de apoyo a la liquidez, en un contexto de inflación ligeramente por encima del objetivo. En cambio, Asia y Turquía han mantenido sus tasas de crecimiento, aunque a ritmos inferiores a los de períodos anteriores. Ello se ha debido a la ralentización del crecimiento mundial y a la adopción, por parte de las autoridades locales, de políticas económicas encaminadas a evitar procesos de sobrecalentamiento.

En este contexto, Eurasia sigue exhibiendo un buen desempeño, generando un **beneficio atribuido** acumulado de 1.027 millones de euros, es decir, un 25,6% de los resultados del Grupo sin singulares, lo que añade diversificación geográfica y es reflejo de la apuesta

Claves de Eurasia en el cuarto trimestre

- Inicio de colaboraciones y generación de sinergias con Garanti.
- Crecimiento interanual del beneficio publicado por CNCB en 3T: +41%.
- Positivo desempeño de los negocios en Europa.
- Eurasia confirma su aportación en términos de resultados y diversificación.

del Grupo por países emergentes con potencial en términos de crecimiento económico.

En cuanto a la trayectoria de la actividad del área, el **crédito bruto a la clientela** a 31-12-2011 se sitúa en niveles similares a los del trimestre previo, 34.740 millones de euros. Ello significa un avance interanual del 43,1%, fruto de la incorporación de Garanti. Si se excluyen los saldos procedentes del banco turco, la inversión crediticia sigue mostrando una gran estabilidad, con una tasa de variación del +3,2%.

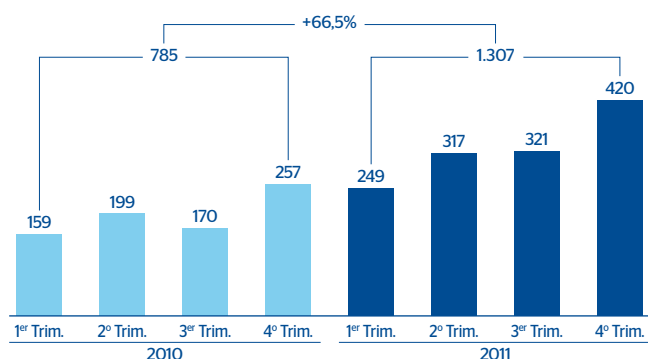
Por su parte, los **recursos de clientes** totalizan 21.470 millones de euros, un retroceso en el trimestre del 5,8% motivado por los negocios globales en Europa, ya que la evolución de los depósitos en Turquía sigue siendo favorable.

Por unidades de negocio, **Europa** representa el 45% del beneficio acumulado y su favorable trayectoria en el año se explica principalmente por la incorporación de Garanti y, en menor medida, por el buen comportamiento del resto de los negocios locales. Al respecto, cabe mencionar el positivo desempeño del margen bruto, que totaliza 1.283 millones de euros y avanza un 95,1% en los últimos doce meses. Sin Garanti, el crecimiento conseguido es del 6,9%, a pesar de la desfavorable coyuntura de los mercados financieros. Lo anterior implica un avance del 86,1% en el beneficio atribuido hasta los 464 millones de euros, es decir, un ascenso del 8,7% sin considerar Garanti.

Por su parte, **Asia**, con un peso del 55% del resultado del área, muestra un avance del beneficio atribuido del 66,4%, basado principalmente en la creciente contribución de CNCB, cuya actividad y resultados siguen aumentando trimestre tras trimestre. Según los últimos datos publicados a septiembre de 2011, la inversión crediticia se incrementa un 9,4% frente a la cifra de cierre de 2010, los depósitos de clientes lo hacen a una tasa del 8,0% y el beneficio atribuido

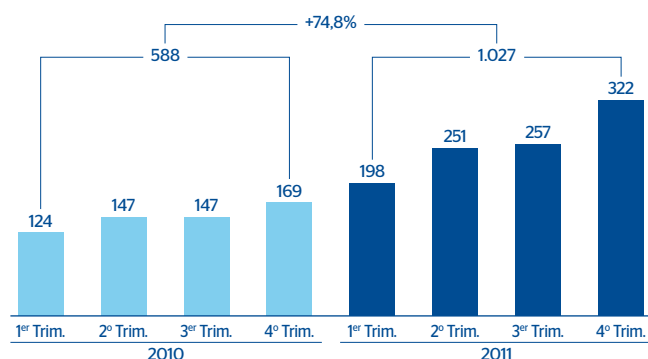
Eurasia. Margen neto

(Millones de euros)



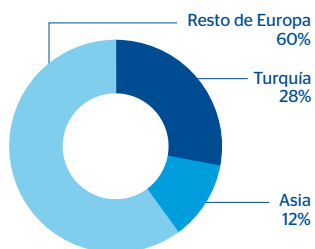
Eurasia. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



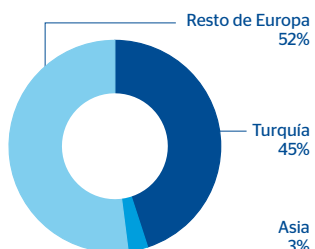
Eurasia. Distribución de la inversión crediticia por zona geográfica

(31-12-2011)



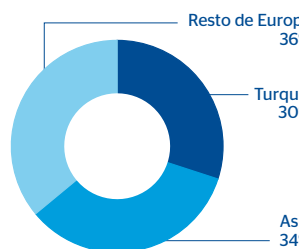
Eurasia. Distribución de los recursos en balance por zona geográfica

(31-12-2011)



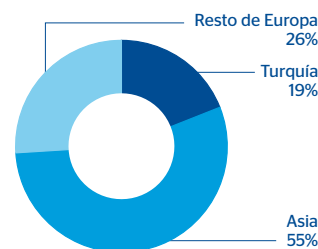
Eurasia. Distribución del margen bruto por zona geográfica

(31-12-2011)



Eurasia. Distribución del beneficio atribuido por zona geográfica

(31-12-2011)



acumulado asciende un 40,9% interanual. En conclusión, Asia genera un margen bruto de 669 millones de euros (+58,3% interanual) y un beneficio atribuido de 563 millones.

En el cuarto trimestre de 2011, BBVA ha seguido avanzando en su alianza estratégica con CNCB con el objetivo de buscar nuevas oportunidades de negocio. Adicionalmente, el Banco ha sido galardonado como el "Mejor Formador de Profesionales Chinos" por la prestigiosa asociación China Club. De esta forma, se reconoce la labor del Grupo en la captación de talento en el país asiático.

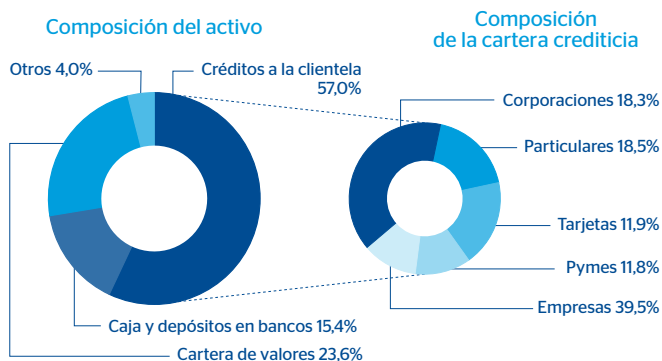
En cuanto a la evolución de **Garanti** en el cuarto trimestre de 2011, lo más destacable se resume a continuación (datos relativos a Garanti Bank):

- Continúa el sólido avance de la **actividad crediticia** (+29,6% interanual), aunque a ritmos inferiores a los de períodos anteriores. Ello se debe a las políticas del Banco Central para evitar un sobrecalentamiento de la economía turca. No obstante, cabe resaltar que el crecimiento del crédito en Garanti durante el trimestre ha estado por encima del sector (+3,3% en Garanti y +2,7% en el sector). Concretamente, sobresale el positivo desempeño de la cartera minorista en general, con tasas de crecimiento positivas en todas las rúbricas (consumo, hipotecas y tarjetas de crédito).
- Los **depósitos de la clientela** mantienen su tendencia al alza (+5,5% en el trimestre y +17,5% en el año), con ascensos también superiores a los del sector (+1,9% en el trimestre y +12,5% en el año).

- El adecuado *mix* tanto de la inversión crediticia como de los recursos de clientes, la positiva gestión de precios llevada a cabo, con reprecitaciones de la cartera de préstamos, y la favorable trayectoria de la actividad explican el buen comportamiento del **margen bruto** de la entidad, que se eleva un 6,6% en los últimos 12 meses hasta los 1.807 millones de euros.
- Garanti sigue siendo una referencia en el sector bancario turco en términos de **eficiencia**, con un aumento en gastos de explotación inferior a la inflación.
- Adicionalmente, muestra una excelente **calidad del riesgo**, con unas tasas de mora y cobertura del 1,8% y del 82%, respectivamente, datos diferenciales si se comparan con los del sector.
- En definitiva, el banco turco genera un **beneficio atribuido** de 1.313 millones de euros.

Por último, cabe resaltar el comienzo de la colaboración entre el banco turco y BBVA. En este sentido, se han formado equipos de trabajo específicos con responsables de ambas entidades para identificar e implementar proyectos que contribuyan a incrementar el valor de las franquicias del Grupo. Uno de los proyectos iniciados ha sido la identificación de clientes corporativos con presencia o interés en Turquía, con los que ya se han empezado a trabajar en nuevas operaciones financieras concretas. En materia de tecnología, dada la solidez de la plataforma tecnológica y operacional de Garanti, se han puesto en marcha planes de intercambio de *know-how* entre Garanti, BBVA Bancomer y BBVA España.

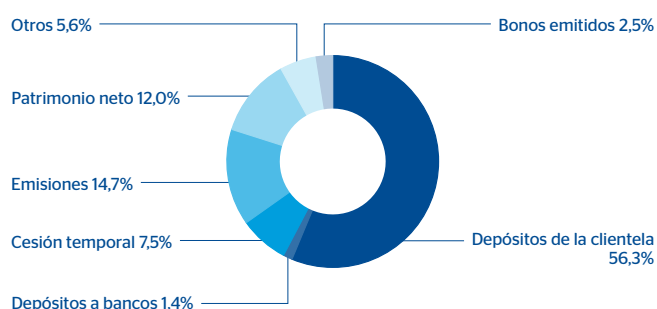
Garanti. Composición del activo y del crédito a la clientela⁽¹⁾ (Diciembre 2011)



(1) Sólo Garanti Bank.

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

(Diciembre 2011)



(1) Sólo Garanti Bank.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades:											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	2011	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2010	2011	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2010	2011	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2010
Margen de intereses	3.827	3,8	7,2	3.688	3.746	3,4	6,8	3.623	73	19,9	23,8	61
Comisiones	1.194	(3,2)	0,0	1.233	1.114	(3,8)	(0,6)	1.158	72	1,4	4,7	71
Resultados de operaciones financieras	302	(23,4)	(20,9)	395	239	(15,5)	(12,7)	283	63	(43,7)	(41,8)	112
Otros ingresos netos	227	26,8	31,0	179	(111)	(22,8)	(20,2)	(144)	398	17,3	21,2	340
Margen bruto	5.550	1,0	4,3	5.496	4.988	1,4	4,7	4.920	606	3,9	7,4	583
Gastos de explotación	(2.012)	5,9	9,4	(1.899)	(1.896)	7,8	11,4	(1.758)	(157)	5,6	9,1	(149)
Gastos de personal	(860)	0,4	3,8	(856)	(787)	0,3	3,6	(784)	(73)	2,3	5,7	(71)
Otros gastos generales de administración	(1.045)	9,2	12,9	(956)	(1.005)	12,9	16,7	(890)	(82)	9,1	12,7	(75)
Amortizaciones	(107)	23,7	27,8	(86)	(104)	24,7	28,8	(84)	(3)	(5,4)	(2,2)	(3)
Margen neto	3.539	(1,6)	1,6	3.597	3.092	(2,2)	1,0	3.162	449	3,3	6,8	434
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.180)	(4,0)	(0,9)	(1.229)	(1.180)	(4,0)	(0,9)	(1.229)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(60)	(30,7)	(28,4)	(87)	(57)	(34,1)	(31,9)	(86)	(3)	n.s.	n.s.	(0)
Beneficio antes de impuestos	2.299	0,8	4,2	2.281	1.856	0,5	3,9	1.846	445	2,7	6,1	434
Impuesto sobre beneficios	(555)	(2,6)	0,6	(570)	(430)	(4,6)	(1,4)	(450)	(126)	5,3	8,8	(119)
Beneficio después de impuestos	1.744	2,0	5,3	1.711	1.426	2,2	5,6	1.396	320	1,7	5,1	314
Resultado atribuido a la minoría	(3)	(32,4)	(30,1)	(4)	(0)	(2,3)	0,9	(0)	(2)	(8,1)	(5,0)	(3)
Beneficio atribuido al Grupo	1.741	2,0	5,4	1.707	1.426	2,2	5,6	1.395	317	1,8	5,2	312

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Unidades:											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	31-12-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-10	31-12-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-10	31-12-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-10
Caja y depósitos en bancos centrales	5.504	(13,5)	(5,7)	6.365	5.504	(13,5)	(5,7)	6.365	-	-	-	-
Cartera de títulos	26.182	1,7	11,0	25.737	21.320	1,8	11,0	20.946	5.103	1,1	10,2	5.050
Inversiones crediticias	39.643	(1,6)	7,4	40.277	39.203	(2,1)	6,8	40.029	488	61,6	76,3	302
Crédito a la clientela neto	34.681	(0,2)	8,9	34.743	34.544	(0,2)	8,8	34.626	169	11,1	21,2	152
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.961	(10,4)	(2,2)	5.535	4.660	(13,7)	(5,9)	5.402	320	112,6	131,9	150
Activo material	986	11,1	21,2	887	980	11,4	21,5	880	6	(15,9)	(8,3)	8
Otros activos	1.968	4,4	13,9	1.886	2.949	33,7	45,8	2.206	150	(6,6)	1,9	160
Total activo/Pasivo	74.283	(1,2)	7,8	75.152	69.957	(0,7)	8,4	70.425	5.748	4,1	13,6	5.520
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	11.344	(12,3)	(4,3)	12.933	11.344	(12,3)	(4,3)	12.933	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	36.131	(2,4)	6,5	37.013	36.150	(2,4)	6,5	37.033	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	3.889	0,7	9,9	3.861	3.889	0,7	9,9	3.861	-	-	-	-
Pasivos subordinados	2.399	19,1	29,9	2.014	3.501	41,5	54,3	2.474	-	-	-	-
Cartera de negociación	5.438	12,0	22,2	4.855	5.438	12,0	22,2	4.855	-	-	-	-
Otros pasivos	10.638	(1,1)	7,8	10.761	5.571	(5,4)	3,1	5.892	5.406	3,4	12,8	5.228
Dotación de capital económico	4.444	19,7	30,6	3.714	4.064	20,4	31,3	3.376	336	15,2	25,7	292

(1) A tipo de cambio constante.

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

En 2011, la **economía** mexicana continuó la senda de recuperación iniciada a mediados de 2009, con un crecimiento en el ejercicio que se espera en el 3,8%. Este incremento se ha debido fundamentalmente a factores domésticos. En este sentido, destaca el buen comportamiento de la demanda privada, la estabilidad en el ritmo de creación de empleo en el sector formal, así como la incipiente mejora en el crecimiento del salario real, lo que ha contribuido decisivamente a mantener el ritmo del consumo privado.

Esta sostenida mejora no ha generado tensiones inflacionistas, ya que el avance del INPC (Índice Nacional de Precios al Consumidor) en 2011 ha sido del 3,4%, cerca de un punto porcentual menos que en 2010. Ello ha permitido que Banco de México haya seguido con la política monetaria vigente desde mediados de 2009, con una tasa de fondeo que continúa en el 4,5%.

Con respecto a la evolución en el año de la moneda, el *fixing* del peso mexicano frente al euro se ha depreciado en términos interanuales un 8,3%. Por tanto, el impacto de la divisa en el balance y actividad del área es negativo. En cambios medios existe también una depreciación, aunque en este caso es menor (-3,2% interanual), por lo que el efecto de la moneda en la cuenta de resultados es también negativo. En el trimestre, la influencia del peso es positiva en balance y actividad, pero negativa en resultados. Como siempre, los comentarios realizados a continuación se refieren a tipo de cambio constante, salvo que se indique lo contrario.

Con todo, México cuenta con fortalezas construidas a lo largo de los años en lo que se

Claves de México en el cuarto trimestre

- Crecimiento del margen de intereses.
- Positiva aportación del negocio de seguros.
- Eficiencia = 36,2%.
- Lugar de podio en temas de transparencia y sostenibilidad.

Principales ratios

(Porcentaje)

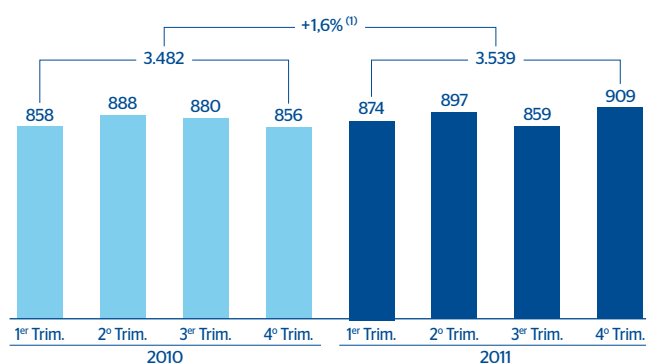
	México		
	31-12-11	30-09-11	31-12-10
Ratio de eficiencia	36,2	36,2	34,6
Tasa de mora	3,5	3,5	3,2
Tasa de cobertura	120	128	152
Prima de riesgo	3,29	3,39	3,65

refiere a la definición e implementación de sus políticas monetaria y fiscal y a sus medidas de regulación prudencial, algo de especial relevancia, por ejemplo, para la solidez del sistema bancario mexicano.

BBVA Bancomer registra en el ejercicio 2011 unos resultados diferenciales con respecto a sus principales competidores. El margen de intereses alcanza los 3.827 millones de euros, un 7,2% más que el del año previo, debido a un mayor volumen de actividad y a una adecuada gestión de precios. Ello ha permitido compensar los bajos tipos de interés y la menor contribución de los negocios globales. Cabe destacar que, desde el punto de vista de rentabilidad, medido sobre ATM, el margen de intereses muestra una gran estabilidad en el

México. Margen neto

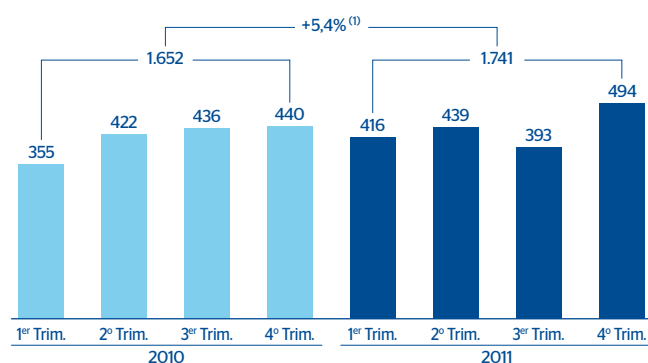
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

México. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +2,0%.

último año. Las comisiones, 1.194 millones, se mantienen en el mismo nivel del año previo, ya que aquellas provenientes de la gestión de activos de clientes (sociedades de inversión y fondos de pensiones) han logrado compensar el comportamiento menos favorable de las comisiones bancarias afectadas por los cambios regulatorios. La coyuntura observada en los mercados financieros, especialmente en la última parte del año, ha provocado menores ingresos de intermediación, por lo que, al cierre de 2011, los ROF registran un importe de 302 millones de euros (-20,9% interanual). Por último, el epígrafe de otros ingresos netos totaliza 227 millones, lo que equivale a un crecimiento interanual de 31,0% impulsado principalmente por la actividad de seguros. Lo anterior permite que el **margen bruto** se eleve hasta los 5.550 millones de euros, un 4,3% por encima de la cifra del ejercicio anterior.

Los gastos de explotación se sitúan en 2.012 millones, un 9,4% más que en 2010, como resultado de la inversión que ha venido realizando BBVA Bancomer en infraestructura, innovación y tecnología para aprovechar las oportunidades de crecimiento del mercado mexicano. En el último año se ha expandido la red de distribución, con 14 oficinas más que a 31-12-2010, 950 cajeros automáticos adicionales y más de 20.300 TPVs. El índice de **eficiencia** se sitúa en el 36,2%, con lo que se confirma que BBVA Bancomer es uno de los bancos más eficientes del sistema bancario mexicano.

Con esta evolución de ingresos y gastos, el **margen neto** alcanza los 3.539 millones de euros, un 1,6% por encima del conseguido en 2010.

Hay que resaltar que el crecimiento de los volúmenes de crédito ha venido acompañado de una adecuada gestión del riesgo, lo que ha permitido que las **pérdidas por deterioro de activos financieros** se mantengan en niveles similares a los del año previo y que la prima de riesgo acumulada muestre una mejora de 36 puntos básicos en el año para situarse en el 3,29%. Por su parte, la tasa de **mora** y la **cobertura** cierran el año en el 3,5% y el 120%, respectivamente.

Todo lo anterior ha llevado a que el **beneficio atribuido** del área alcance los 1.741 millones de euros, un 5,4% más que el observado un año antes. Hay que subrayar que BBVA Bancomer cierra 2011 con un ROE del 20% (según criterios de contabilidad local), posicionándose como una de las entidades más rentables del sistema bancario mexicano.

Negocio bancario

El negocio bancario en México genera un beneficio atribuido en 2011 de 1.426 millones de euros (+5,6% interanual).

BBVA Bancomer continúa aprovechando las oportunidades del mercado y, a través de una adecuada estrategia de gestión comercial, ha registrado a 31-12-2011 un saldo de **crédito bruto a la clientela** (excluyendo la vivienda antigua) de 35.538 millones de euros, es decir, un crecimiento interanual del 9,3%, impulsado principalmente por la financiación minorista. El crédito mayorista ha tenido eventos puntuales que han limitado su avance, como ha sido el pago anticipado por parte del Gobierno Federal de una línea de crédito contratada con diversos bancos en el país, así como la sustitución del crédito bancario por financiación en los mercados mayoristas por parte de las grandes corporaciones debido a los bajos tipos de interés existentes.

La **cartera minorista**, que incluye la financiación al consumo, tarjetas de crédito, hipotecas individuales y créditos a pequeños negocios, muestra un importante dinamismo, aumentando a una tasa de variación interanual del 14,3% para situarse a 31-12-2011 en 17.717 millones de euros.

Dentro de ella, el crédito al consumo, incluyendo las tarjetas de crédito, muestra un saldo de 8.070 millones de euros, es decir, un crecimiento interanual del 23,6%. El impulso de los préstamos al consumo (auto, nómina y personales) ha permitido que la colocación de nuevos créditos registre un ascenso del 16,3% en los últimos doce meses, mientras que los saldos aumentan a un ritmo del 36,2% en el mismo horizonte temporal. Por su parte, las tarjetas de crédito alcanzan un importe de 4.486 millones de euros, un 15,0% más que el año previo. Este dinamismo ha supuesto una ganancia de cuota de 68 puntos básicos y que BBVA Bancomer siga manteniendo el liderazgo del mercado.

El amplio conocimiento de BBVA Bancomer en **créditos hipotecarios** le ha permitido otorgar el mayor número de hipotecas nuevas, una de cada tres, entre bancos y sofoles. Con ello, el banco ha colocado en el país más de 32.900 hipotecas individuales, que a 31-12-2011 representan un aumento interanual de la facturación del 13,2% y, por tanto, un saldo de la cartera de vivienda (excluyendo la antigua) de 8.234 millones de euros, un 5,5% más que en 2010.

Por su parte, la **cartera mayorista**, que incluye los préstamos a corporaciones, empresas medianas,

entidades financieras y al gobierno, presenta un crecimiento interanual del 3,7%. Por segmentos, la financiación a corporaciones sube un 6,2% hasta los 6.371 millones de euros y el crédito a empresas medianas registra un ascenso del 14,8%. Por último, los préstamos a entidades gubernamentales aumentan un 10,4% hasta los 3.316 millones.

Lo anterior explica el cambio paulatino que durante el año se ha producido en la estructura de la cartera crediticia, avanzando hacia una composición más rentable. En este sentido, el peso del consumo crece del 21% en 2010 al 24% en 2011, mientras que las hipotecas suponen un 24% del total en 2011 y la cartera comercial, la de mayor volumen, se sitúa en el 52% a 31-12-2011.

En cuanto a los **recursos de clientes** (depósitos bancarios, cesión temporal de activos, fondos y sociedades de inversión), cierran a 31-12-2011 en 55.326 millones de euros, lo que representa un incremento interanual del 9,8%. Sobresale el aumento de la captación de recursos a la vista en moneda nacional que, con un saldo de 21.129 millones de euros a cierre de 2011, crece un 10,0% frente a la misma fecha de 2010. En concreto, los depósitos a la vista procedentes de los clientes minoristas han presentado un favorable desempeño, al registrar un ascenso del 8,2% respecto al cierre de 2010. Con esta evolución se mantiene también, por la parte del pasivo, un *mix* rentable, ya que el 76% de los depósitos en balance pertenecen a recursos de bajo coste. Con respecto a los recursos fuera de balance, destaca la positiva trayectoria de los fondos de inversión, cuyo saldo se eleva a 15.612 millones de euros a 31-12-2011, lo que equivale a una tasa de variación interanual del +11,0%.

BBVA Bancomer, a través de un modelo de gestión independiente y autónoma de la matriz, ha mantenido un eficiente manejo de la **liquidez** y del **capital**. En este sentido, durante 2011 se han emitido en el mercado mexicano más de 118.000 millones de pesos. Para la gestión del capital se ha realizado una emisión de notas de capital por 2.000 millones de dólares en el mercado internacional. Con todo, al cierre de 2011 el índice de capital de BBVA Bancomer se sitúa en el 15,8% (bajo estándares de contabilidad local).

Por último, BBVA Bancomer, en su compromiso con la sociedad mexicana, ha conseguido el tercer lugar en el *ranking* de "Banco más Sustentable", en el que participan 55 empresas. Dicho reconocimiento ha sido otorgado por el Banco Interamericano de Desarrollo y abarca temas de sostenibilidad ambiental, social y de gobierno corporativo. Asimismo, ocupa el tercer lugar, de 86 empresas participantes, en la lista de empresas más transparentes según el "Índice de Transparencia en Sustentabilidad Corporativa en México".

Pensiones y seguros

El negocio de pensiones y seguros genera un beneficio atribuido en 2011 de 317 millones de euros (+5,2% interanual).

Dentro del sector previsional, la **Afore Bancomer** continúa mostrando una destacada evolución favorecida por la estabilidad del mercado laboral. Como consecuencia de la buena gestión realizada en actividad, cierra el ejercicio con un patrimonio gestionado de 13.132 millones de euros, un ascenso del 12,1% interanual, y con un crecimiento en la recaudación del 4,4%. Ambas variables son clave en el avance de los ingresos por comisiones, que se incrementan un 6,7% frente a 2010, y en la consecución de un beneficio atribuido de 76 millones de euros, cifra muy positiva (+5,1%), sobre todo si se tiene en cuenta el actual entorno de inestabilidad y volatilidad de los mercados financieros a nivel mundial.

Por su parte, dentro del **negocio de seguros**, el desempeño comercial durante 2011 ha sido muy favorable, sobresaliendo especialmente la colocación de ILP (Inversión Libre Patrimonial), el buen comportamiento del "Credión Nómina", "HogarSeguro" y "VidaSegura Preferente", así como la positiva evolución de "AutoSeguro" impulsada por la campaña realizada en los primeros meses del año. Como parte de la innovación tecnológica, destaca el lanzamiento del producto "Auto Alerta" que, a través de geolocalización, permite reportar accidentes o siniestros con solo pulsar un botón en el teléfono móvil. La baja siniestralidad en las ramas de auto y vida ha contribuido favorablemente a los resultados obtenidos en 2011.

América del Sur

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades:											
	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	2011	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2010	2011	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2010	2011	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2010
Margen de intereses	3.164	26,8	31,6	2.495	3.103	26,4	31,2	2.455	61	50,2	53,2	41
Comisiones	1.077	12,6	15,7	957	783	13,5	18,1	690	299	5,9	5,7	282
Resultados de operaciones financieras	477	(7,2)	(3,4)	514	442	16,1	20,7	381	35	(73,7)	(72,5)	133
Otros ingresos netos	(261)	55,3	65,9	(168)	(405)	35,9	44,4	(298)	154	10,9	16,8	139
Margen bruto	4.457	17,4	21,4	3.797	3.924	21,5	26,0	3.229	549	(7,7)	(5,6)	594
Gastos de explotación	(2.042)	22,4	27,1	(1.668)	(1.770)	23,8	28,7	(1.430)	(236)	(2,0)	0,9	(241)
Gastos de personal	(1.040)	21,9	26,4	(854)	(894)	23,4	28,2	(725)	(116)	(4,4)	(1,7)	(122)
Otros gastos generales de administración	(844)	23,4	28,3	(684)	(725)	24,8	30,0	(581)	(112)	(0,3)	2,8	(113)
Amortizaciones	(158)	20,5	25,4	(131)	(151)	20,9	25,9	(125)	(7)	13,3	15,2	(7)
Margen neto	2.415	13,4	17,0	2.129	2.155	19,8	23,8	1.799	313	(11,5)	(9,9)	354
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(449)	7,2	10,5	(419)	(449)	7,2	10,5	(419)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(89)	120,0	124,3	(40)	(90)	269,9	278,9	(24)	1	n.s.	n.s.	(8)
Beneficio antes de impuestos	1.877	12,4	16,0	1.670	1.616	19,2	23,3	1.356	314	(9,3)	(7,7)	346
Impuesto sobre beneficios	(390)	(1,7)	2,3	(397)	(346)	12,6	17,6	(307)	(60)	(31,4)	(29,2)	(88)
Beneficio después de impuestos	1.487	16,8	20,2	1.273	1.270	21,1	24,9	1.049	253	(1,8)	(0,5)	258
Resultado atribuido a la minoría	(480)	25,3	29,4	(383)	(422)	32,9	38,0	(317)	(59)	(12,8)	(12,2)	(67)
Beneficio atribuido al Grupo	1.007	13,2	16,2	889	848	16,0	19,3	732	195	2,0	3,6	191

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Unidades:											
	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	31-12-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-10	31-12-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-10	31-12-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-10
Caja y depósitos en bancos centrales	8.335	18,0	13,9	7.064	8.335	18,0	13,9	7.064	0	72,2	76,2	0
Cartera de títulos	8.912	4,2	5,7	8.550	7.393	10,8	11,9	6.671	1.474	(20,8)	(18,7)	1.860
Inversiones crediticias	43.069	27,3	26,6	33.845	42.531	28,6	27,8	33.067	394	(30,0)	(28,8)	563
Crédito a la clientela neto	38.831	27,7	27,1	30.408	38.759	28,2	27,6	30.228	85	(56,9)	(55,9)	197
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.238	23,3	22,9	3.437	3.772	32,9	31,0	2.839	309	(15,6)	(14,4)	366
Activo material	805	23,5	22,2	652	755	26,6	24,6	596	50	(10,2)	(5,3)	56
Otros activos	2.322	48,9	50,9	1.559	1.848	35,3	37,5	1.366	182	7,8	11,8	168
Total activo/Pasivo	63.444	22,8	22,1	51.671	60.863	24,8	23,9	48.764	2.100	(20,7)	(18,7)	2.648
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.205	21,1	20,5	4.299	5.205	21,2	20,7	4.295	4	15,2	14,9	4
Depósitos de la clientela	42.468	26,8	25,3	33.496	42.655	26,9	25,4	33.605	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	2.282	22,5	24,3	1.864	2.282	22,5	24,3	1.864	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.568	17,8	19,2	1.331	1.125	(3,9)	(2,6)	1.171	-	-	-	-
Cartera de negociación	1.006	14,8	21,9	876	1.006	14,8	22,0	876	-	-	-	1
Otros pasivos	8.002	9,8	10,6	7.286	5.939	21,8	21,1	4.877	1.831	(16,2)	(13,9)	2.186
Dotación de capital económico	2.912	15,6	15,0	2.519	2.651	27,6	26,0	2.077	249	(43,7)	(42,8)	442

(1) A tipo de cambio constante.

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

En el último trimestre del año, la **economía** de América del Sur sigue creciendo con fuerza, apoyada en la resistencia de la demanda interna. Aun así, las turbulencias en Europa y en Estados Unidos se han traducido en mayores dificultades en los mercados financieros de la región, entre otras, aumento de la volatilidad y reducción de las entradas de flujos de capital. Sin embargo, muchos países todavía cuentan con un considerable colchón (finanzas públicas más sólidas y mejor gestión macroeconómica que en el pasado) y se encuentran en una buena situación para introducir políticas de estímulo que contrarresten una demanda externa debilitada. En general, un entorno exterior más negativo ha cambiado el foco en los países emergentes del sobrecalentamiento a los riesgos bajistas y, cada vez más, a la posible necesidad de políticas de apoyo. De esta forma, no sólo se ha interrumpido el ciclo de tipos de interés al alza, sino que algunos países han comenzado a reducir tipos en un esfuerzo por estimular el crecimiento.

En cuanto a la evolución de los **tipos de cambio**, existe una apreciación generalizada del *fixing* de las principales divisas de la región en el trimestre. En términos interanuales, solo los pesos argentino y chileno se deprecian. En cambios medios, en los últimos 12 meses, todas las monedas, a excepción del peso chileno, se deprecian. Y en el trimestre, las variaciones son poco significativas,

Claves de América del Sur en el cuarto trimestre

- El margen de intereses refleja el alto ritmo de crecimiento de la actividad.
- Mejor tono del negocio de pensiones y seguros.
- Se mantienen los proyectos de crecimiento en la región.
- Tasa de mora en mínimos históricos.

Principales ratios

(Porcentaje)

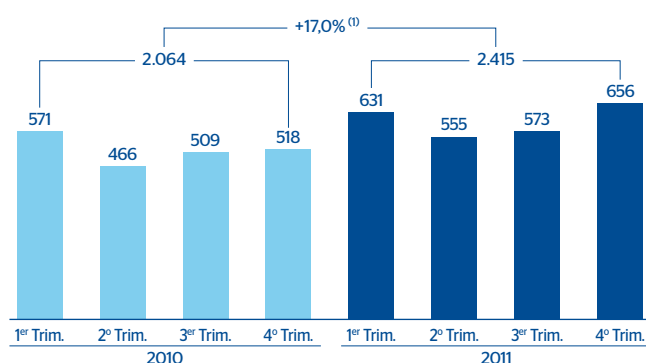
	América del Sur		
	31-12-11	30-09-11	31-12-10
Ratio de eficiencia	45,8	45,5	43,9
Tasa de mora	2,2	2,3	2,5
Tasa de cobertura	146	140	130
Prima de riesgo	1,31	1,31	1,52

experimentando ligeras depreciaciones los pesos chileno y colombiano y apreciaciones, también de carácter leve, el resto de monedas. En conclusión, el impacto en la actividad de los tipos de cambio en el último año es positivo, mientras que en resultados es negativo. Salvo que se indique lo contrario, los comentarios siguientes se refieren a tasas de variación a tipos de cambio constantes.

En este contexto, el área mantiene sus niveles de crecimiento tanto en actividad como en resultados. Así, la inversión crediticia a cierre de diciembre alcanza los 40.219 millones de euros, lo que supone un avance interanual del 27,0% y una ganancia de cuota de mercado de 10 puntos básicos en los últimos 12 meses (con datos a noviembre, últimos

América del Sur. Margen neto

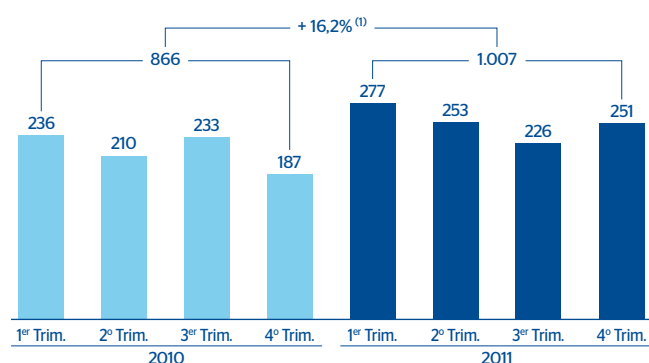
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +13,4%.

América del Sur. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +13,2%.

disponibles). Dicho incremento de la inversión ha venido acompañado de un importante ascenso de los depósitos de la clientela (+25,7%) focalizado en los transaccionales de menor coste, como las cuentas corrientes y de ahorro, que aumentan durante el año un 32,0%. Si se incluye el patrimonio de los fondos de inversión, los recursos de clientes gestionados por los bancos cierran diciembre en 48.627 millones de euros, un 23,3% más que en la misma fecha de 2010.

Desde el punto de vista de resultados, el margen de intereses acumulado asciende a 3.164 millones de euros, un 31,6% superior al del 2010, como reflejo del importante crecimiento de la actividad y del buen manejo de los diferenciales que se viene efectuando, a pesar de la elevada presión competitiva. Por su parte, las comisiones suben un 15,7% respecto al año anterior, alcanzando los 1.077 millones. Los ROF, que se sitúan en 477 millones (-3,4% interanual), se han visto muy afectados por el valor de las posiciones en dólares americanos de Banco Provincial en Venezuela y por la situación convulsa de los mercados. Con todo lo anterior, el **margen bruto** alcanza la suma de 4.457 millones de euros, lo que significa un avance del 21,4% respecto al del 2010.

Los gastos del área, que durante el año han estado muy influidos por los proyectos de expansión y diferenciación llevados a cabo en la mayoría de las unidades, ascienden a un ritmo interanual del 27,1% hasta los 2.042 millones de euros, pero el nivel de eficiencia se sitúa en un 45,8% gracias a la positiva evolución de los ingresos. Con todo, el **margen neto** sube un 17,0% y totaliza 2.415 millones.

El último trimestre del año mantiene la misma tendencia en cuanto a calidad de los activos se refiere. En este sentido, la **tasa de mora** cierra al 31-12-2011 en el 2,2%, con una nueva disminución en los últimos tres meses de 10 puntos básicos gracias a la rigurosa política de admisión de riesgos y a la excelente gestión de las recuperaciones. Por su parte, el nivel de **cobertura** mejora considerablemente, un trimestre más, hasta el 146%. El comentado incremento de la actividad en el área explica el ascenso interanual de las pérdidas por deterioro de activos financieros del 10,5% hasta los 449 millones de euros.

En definitiva, excelente crecimiento de los ingresos gracias al empuje de la actividad y a la buena gestión de precios, lo que permite seguir adelante con el esfuerzo inversor iniciado por el área, incrementar los saneamientos fruto de la positiva evolución del crédito y alcanzar un **beneficio atribuido** de 1.007 millones de euros, lo que significa un avance en el ejercicio del 16,2%.

Negocios bancarios

El negocio bancario genera un beneficio atribuido de 848 millones de euros, cifra superior en un 19,3% a la del año anterior. A continuación se comenta lo más relevante de cada entidad.

Banco Francés de Argentina cierra el ejercicio con un importante crecimiento de cuota en actividad. La inversión gana 15 puntos básicos en los últimos doce meses, sobre todo gracias a los avances en consumo (+85 puntos básicos) y en empresas (+84 puntos básicos), mientras que los recursos consiguen +8 puntos básicos (datos todos ellos de noviembre, últimos disponibles). Ello explica el incremento interanual del 21,3% del margen de intereses. Por su parte, el positivo avance de las comisiones y de los ROF (+29,1% y +83,3%, respectivamente) logran un crecimiento interanual del margen

bruto del 28,3%. Lo anterior, junto con el ascenso de los gastos (debido a la inflación y a los planes de expansión llevados a cabo) y la moderación de los saneamientos, permiten obtener un beneficio atribuido de 135 millones de euros, con un aumento interanual del 32,9%.

En Chile, **BBVA y Forum** generan un beneficio atribuido de 114 millones de euros. Sobresale la positiva evolución del margen de intereses, que asciende un 30,1% gracias al importante crecimiento de la inversión en particulares, especialmente en consumo, rúbrica que consigue un incremento interanual de cuota de 104 puntos básicos, y en hipotecario, en la que se ganan 29 puntos básicos (ambas cifras también a noviembre). Los recursos transaccionales muestran un buen desempeño, con un aumento del 10% respecto al año anterior. Por su parte, los ROF retroceden respecto a 2010 por las elevadas plusvalías por venta de cartera de títulos efectuada en dicho año y los gastos mantienen su línea ascendente fruto de los planes de expansión llevados a cabo durante el ejercicio.

BBVA Colombia continúa mejorando sus cuotas de mercado en el mundo de particulares gracias a un importante crecimiento de la inversión, especialmente en préstamos al consumo (+42,0% interanual) y en tarjetas (+51,7%), líneas en las que gana 119 y 128 puntos básicos, respectivamente, desde noviembre de 2010 a noviembre de 2011 (últimas cifras conocidas). Por tanto, el margen de intereses crece un 10,7% en 2011, a pesar de la elevada presión competitiva, y el margen bruto un 6,7%, tasa de variación ligeramente menor debido al retroceso de los ROF fruto de la coyuntura de los mercados. El importante avance de la actividad crediticia (+22,9% interanual) no es óbice para que los saneamientos muestren una disminución interanual del 35,9%, lo que trae consigo una mejora de los indicadores de riesgo. Con todo, se logra un beneficio atribuido de 208 millones de euros, lo que significa un 15,3% más que en 2010.

En Perú, **Banco Continental** sigue mostrando un importante dinamismo en su actividad, lo que ha supuesto un avance del 14,2% en el margen de intereses. En inversión crediticia, la ganancia de cuota interanual es de 72 puntos básicos impulsada por tarjetas (+131 puntos básicos) y por empresas (+100 puntos básicos), y en recursos de +93 puntos básicos (todos ellos datos de noviembre de 2011). Importante avance también de las comisiones (+9,8%), con lo que se alcanza un margen bruto de 743 millones de euros (+9,8%). Los planes de expansión llevados a cabo durante el año han favorecido este crecimiento de la actividad y han influido en el ascenso de los gastos de la unidad, lo que unido a una ligera reducción de los saneamientos han permitido obtener un beneficio atribuido de 141 millones de euros (+7,7%).

En 2011, BBVA Continental ha recibido, por octavo año consecutivo, los reconocimientos de "Mejor Banco de Perú", por parte de *Global Finance*, y "The Awards for Excellence", de *Euromoney*. De igual forma, la entidad ha sido elegida como el mejor banco del país y está considerada entre los 5 mejores bancos de la región en el *ranking* elaborado por la revista *América Economía*. Por último, la consultora Management & Excellence y la revista *Latin Finance* han otorgado a BBVA Continental el tercer puesto en el *ranking* anual de los bancos más sostenibles de América Latina.

Por último, **Banco Provincial** registra un notable crecimiento del beneficio atribuido (+77,5% interanual), que totaliza 192 millones de euros, gracias al avance de las líneas de ingresos. El margen de

intereses aumenta un 60,5% como reflejo del impulso de la actividad crediticia, sobre todo en el mundo de particulares y empresas. En este sentido, las tarjetas ganan 354 puntos básicos de cuota en los últimos doce meses, consumo 192 y empresas 203 (según información de noviembre). Por su parte, los ROF aumentan un 43,4% reflejando la revalorización de las posiciones en dólares americanos mantenidas por el Banco (efecto muy similar ocurrido también en 2010 tras la devaluación del bolívar). El elevado nivel de inflación y los planes de expansión continúan afectando a los gastos, y los saneamientos incluyen mayores provisiones preventivas genéricas.

En 2011, BBVA Provincial ha sido nuevamente galardonado por *Global Finance*, *Euromoney* y *Latin Finance* como "Mejor Banco de Venezuela" y por *Global Finance* como "Mejor Banco en Internet". Además, según la lista "Great Place to Work 2010", ocupa el décimo lugar en el país y el primero de las empresas del sector financiero como mejor lugar para trabajar.

Dentro del resto de entidades, el beneficio acumulado de **Panamá** alcanza los 26 millones de euros; el de **Paraguay** 23 millones y el de **Uruguay** 9 millones (incluyendo la aportación de Crédit Uruguay).

Pensiones y Seguros

El negocio de Pensiones y Seguros de América del Sur aporta en 2011 un beneficio atribuido de 195 millones de euros, un 3,6% superior al del 2010, de los que 106 millones corresponden al negocio previsional (-16,1%) y 89 millones al asegurador (+44,0%).

En 2011, el negocio de **pensiones** se ha visto muy afectado por la elevada volatilidad de los mercados financieros, con su consiguiente impacto negativo en los resultados por operaciones financieras de las compañías. Sin embargo, el buen comportamiento

de la actividad comercial ha derivado en un incremento de la recaudación del 16,0% interanual y, por tanto, en un efecto positivo en los ingresos por comisiones (+6,9%). El patrimonio administrado se ha mantenido prácticamente en los mismos niveles de 2010: 47.818 millones de euros.

En el año, **AFP Provida de Chile** obtiene un beneficio atribuido de 74 millones de euros, un 17,2% inferior al del 2010, explicado por los menores resultados por operaciones financieras, ya que los ingresos recurrentes han evolucionado muy favorablemente gracias al buen comportamiento de la recaudación (+4,7%). En gastos se aprecia un moderado crecimiento del 3,7% en el año. Por su parte, **AFP Horizonte de Perú** genera 13 millones de euros de resultado (-16,4% interanual). La buena gestión realizada por la compañía le ha llevado a mejorar sus indicadores de mercado, entre los que destacan un significativo avance de la recaudación (+16,3%), el mantenimiento del primer lugar en cuota de afiliados y el liderazgo en rentabilidad de dos de sus tres fondos gestionados. Todo ello ha tenido un efecto muy favorable en las comisiones de la entidad (+20,4%). Por último, **AFP Horizonte Pensiones de Colombia** aporta en el año 21 millones de euros de beneficio e incrementa su patrimonio administrado en un 12,9%, su número de afiliados en un 8,4% y su recaudación en un 25,6%.

El negocio de **seguros** ha tenido un ejercicio muy favorable y continúa mostrando su elevada fortaleza. En 2011, el aumento de la actividad y la mejora del catálogo de productos se han traducido en un avance interanual del volumen de primas emitidas por el conjunto de compañías de un 9,7%.

El **Grupo Consolidar en Argentina** aporta un beneficio atribuido de 23 millones de euros, un 6,8% más que en 2010, mientras que las compañías de seguros en Chile generan 33 millones, Seguros Provincial de Venezuela 8 millones y las empresas de Colombia 22 millones.

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

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	2011	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2010	2011	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2010
Argentina	315	5,1	14,7	299	157	18,9	29,7	132
Chile	454	6,0	5,4	429	224	0,7	0,2	223
Colombia	411	(3,4)	(1,4)	425	251	12,6	14,9	223
Perú	518	0,6	2,9	515	154	2,8	5,2	149
Venezuela	670	67,9	78,5	399	201	63,0	73,3	123
Otros países ⁽¹⁾	48	(22,9)	(25,0)	62	20	(48,6)	(50,8)	39
Total	2.415	13,4	17,0	2.129	1.007	13,2	16,2	889

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

Estados Unidos

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Estados Unidos				Unidades:			
					BBVA Compass			
	2011	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2010	2011	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2010
Margen de intereses	1.590	(11,4)	(7,4)	1.794	1.400	(9,6)	(6,2)	1.566
Comisiones	632	(2,9)	1,1	651	525	(4,0)	0,3	549
Resultados de operaciones financieras	140	(10,6)	(8,1)	156	94	(4,2)	0,0	98
Otros ingresos netos	(85)	70,1	79,0	(50)	(83)	72,8	89,9	(46)
Margen bruto	2.277	(10,7)	(7,0)	2.551	1.936	(9,6)	(6,3)	2.168
Gastos de explotación	(1.491)	(1,7)	2,8	(1.517)	(1.300)	(3,5)	0,9	(1.352)
Gastos de personal	(819)	8,8	13,6	(753)	(715)	6,7	12,8	(665)
Otros gastos generales de administración	(502)	(11,1)	(7,1)	(565)	(420)	(13,2)	(10,5)	(493)
Amortizaciones	(170)	(14,8)	(10,6)	(199)	(165)	(13,6)	(10,9)	(194)
Margen neto	786	(24,0)	(21,1)	1.034	636	(19,9)	(18,2)	816
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(346)	(50,9)	(48,7)	(703)	(332)	(39,6)	(41,2)	(592)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(1.501)	n.s.	n.s.	(22)	(1.480)	n.s.	n.s.	(18)
Beneficio antes de impuestos	(1.061)	n.s.	n.s.	309	(1.175)	n.s.	n.s.	206
Impuesto sobre beneficios	339	n.s.	n.s.	(69)	362	n.s.	n.s.	(57)
Beneficio después de impuestos	(722)	n.s.	n.s.	239	(814)	n.s.	n.s.	149
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	(722)	n.s.	n.s.	239	(814)	n.s.	n.s.	149
Resultados singulares netos ⁽²⁾	(1.011)	-	-	-	(1.011)	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo (sin singulares)⁽²⁾	289	20,8	23,2	239	197	29,4	39,3	149

(1) A tipo de cambio constante.

(2) En 2011, en el cuarto trimestre, cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos.

Balances

(Millones de euros)

	Estados Unidos				Unidades:			
					BBVA Compass			
	31-12-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-10	31-12-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-10
Caja y depósitos en bancos centrales	3.379	47,9	43,3	2.284	2.103	(2,8)	(6,1)	2.170
Cartera de títulos	8.375	12,1	8,6	7.470	7.486	11,5	9,2	6.638
Inversiones crediticias	40.647	2,3	(0,9)	39.729	33.228	6,3	3,6	31.046
Crédito a la clientela neto	38.927	1,4	(1,9)	38.408	32.118	5,3	2,6	30.326
Depósitos en entidades de crédito y otros	1.720	30,2	26,1	1.321	1.110	48,8	49,3	720
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	4.844	-	-	-	107
Activo material	833	4,7	1,4	795	794	4,4	1,6	757
Otros activos	2.179	(11,2)	14,0	2.453	1.927	(9,4)	(13,3)	2.152
Total activo/Pasivo	55.413	(3,8)	(6,8)	57.575	45.538	5,6	2,9	42.869
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.338	(5,3)	(8,3)	6.690	4.112	24,0	22,7	3.246
Depósitos de la clientela	37.777	(10,8)	(13,6)	42.343	34.659	3,3	0,4	33.433
Débitos representados por valores negociables	363	(27,5)	(29,8)	501	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.211	6,1	2,7	1.141	963	9,4	6,9	873
Posiciones inter-áreas pasivo	2.466	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de negociación	454	26,1	22,1	360	440	51,2	51,9	280
Otros pasivos	3.634	1,8	(1,4)	3.568	2.814	3,9	1,1	2.696
Dotación de capital económico	3.170	6,7	3,3	2.972	2.549	8,0	5,4	2.341

(1) A tipo de cambio constante.

Esta área engloba los negocios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos y en el estado libre asociado de Puerto Rico. En concreto, incluye a BBVA Compass, que representa el 82% del balance del área a 31-12-2011. Dado su peso, la mayor parte de los comentarios que vienen a continuación se refieren a esta unidad de negocio. También aglutina los activos y pasivos de la oficina de BBVA en Nueva York, especializada en operaciones con grandes corporaciones.

La **recuperación económica** de Estados Unidos se ha desacelerado considerablemente a comienzos de 2011 debido, en gran parte, a una combinación de factores temporales, incluidos el repunte de los precios del petróleo y la interrupción de la oferta como consecuencia del terremoto de Japón, que se alargó más de lo previsto. Además, las crecientes incertidumbres fiscales, tanto internas como externas, han contribuido a un crecimiento trimestral en 2011 más lento en comparación con el del 2010. Aunque la actividad económica ha repuntado algo en la segunda mitad del año, la mejora no ha sido suficiente como para impulsar las expectativas de empresas y consumidores de forma significativa. El desapalancamiento de las familias, la incertidumbre financiera mundial, la lentitud de la inversión residencial y las restricciones en las condiciones del crédito siguen limitando el crecimiento económico.

Las intervenciones de la Reserva Federal (Fed) han aplanado la curva de rentabilidad, y todo apunta a que los **tipos de interés** continuarán en niveles bajos durante los próximos años. La preocupación sigue centrada en bajar la tasa de desempleo y en mejorar el mercado inmobiliario, manteniendo al mismo tiempo las expectativas inflacionistas bajo control. Los elevados precios de la energía y de los alimentos presionan sobre la **inflación**. Sin embargo, el gran estancamiento económico y las desaceleraciones de la economía mundial han mantenido los precios

Claves de Estados Unidos en el cuarto trimestre

- Cumplimiento del plan de negocio y avances en la construcción de la franquicia.
- Margen de intereses resistente con una curva de tipos desfavorable.
- El crecimiento en carteras objetivo supera la caída en préstamos promotor.
- Continúa la mejora de los indicadores de riesgo.

Principales ratios

(Porcentaje)

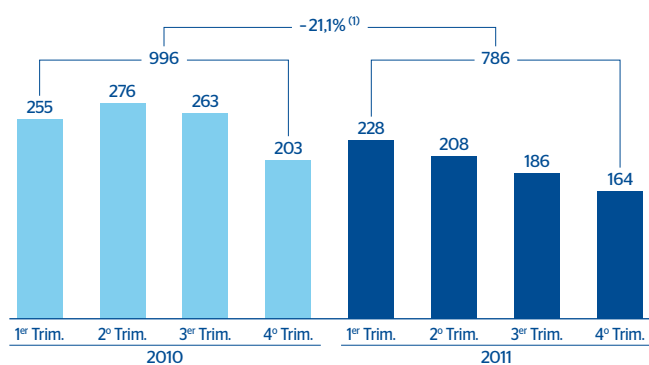
	Estados Unidos		
	31-12-11	30-09-11	31-12-10
Ratio de eficiencia	65,5	64,2	59,5
Tasa de mora	3,6	3,9	4,4
Tasa de cobertura	73	69	61
Prima de riesgo	0,93	1,04	1,69

subyacentes dentro del rango objetivo implícito de la Fed.

En cuanto a la evolución del **tipo de cambio** del dólar frente al euro, hay que subrayar la apreciación interanual e intertrimestral del *fixing*, mientras que en cambios medios existe una depreciación en los últimos doce meses del 4,7%. Por el contrario, en el trimestre la divisa se aprecia ligeramente en cambios medios (+1,1%). Ello quiere decir que el impacto de la moneda es positivo en balance y actividad (tanto en el trimestre como en el año), pero negativo en resultados en los últimos doce meses, aunque levemente positivo en su evolución trimestral. Como siempre, los

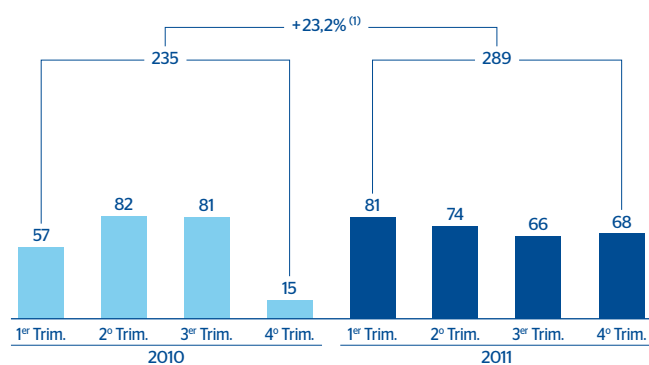
Estados Unidos. Margen neto

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



Estados Unidos. Beneficio atribuido sin singulares

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



comentarios realizados a continuación se refieren a tipo de cambio constante, salvo que se indique lo contrario.

Durante el **cuarto trimestre de 2011**, lo más relevante de esta área se resume a continuación.

La franquicia de Estados Unidos continúa mostrando una elevada resistencia del margen de intereses trimestral a tipo de cambio constante (393 millones de euros, una variación del -1,5% frente a la cifra del trimestre previo). Y esto es muy significativo si se tiene en cuenta el progresivo cambio de composición de la cartera crediticia hacia rúbricas de menor riesgo y, por tanto, de diferencial más estrecho. En conclusión, dicha resistencia es fruto de una adecuada gestión del *spread* de la clientela. En el acumulado, el margen de intereses totaliza 1.590 millones, un 7,4% menos que en 2010. Por su parte, las comisiones anuales, 632 millones, suben un 1,1% interanual, a pesar de la entrada en vigor de ciertas normas que las limitan. Lo anterior, junto con unos ROF inferiores (-8,1% interanual), fruto de la situación convulsa de los mercados, y una mayor aportación a la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), determinan un **margen bruto** en 2011 de 2.277 millones (-7,0% interanual).

Los gastos de explotación del área, 1.491 millones, siguen contenidos, a pesar de de las inversiones llevadas a cabo tanto en personas como en tecnología, y se incrementan un 2,8% frente a los del 2010. Por tanto, el **margen neto**, 786 millones, retrocede un 21,1% en el ejercicio.

La progresiva mejora del *mix* en inversión crediticia, con un aumento adicional del peso de las carteras objetivo (*residential real estate* y *commercial*), tiene un claro impacto en **la calidad de los activos** del área, con tasas de mora y cobertura que siguen mejorando los niveles de las cifras del trimestre previo, y con una prima de riesgo que también se reduce significativamente. En este sentido, la tasa de mora disminuye 27 puntos básicos desde el 30-9-2011 y cierra a diciembre en el 3,6%. Por su parte, la cobertura asciende al 73% (69% a finales de septiembre de 2011). La prima de riesgo acumulada en 2011 vuelve a bajar en los últimos tres meses 11 puntos básicos hasta el 0,93%, y las pérdidas por deterioro de activos financieros del ejercicio, 346 millones, retroceden un 48,7% en comparación con las del 2010.

Durante el cuarto trimestre de 2011, se ha realizado un ajuste al valor del **fondo de comercio** de Estados Unidos, de 1.011 millones de euros netos de impuestos. Pese al desempeño positivo de la franquicia

en el año, la recuperación económica más lenta de lo previsto, el horizonte esperado de bajos tipos de interés y la creciente presión regulatoria implican una ralentización en el crecimiento estimado de beneficios futuros de esta área. Dicho ajuste es de carácter contable y no tiene ninguna consecuencia negativa sobre la liquidez y sobre la solvencia ni del área ni del Grupo.

En conclusión, la resistencia de los ingresos de carácter recurrente, la contención de los gastos y las menores necesidades de saneamientos explican que el **resultado atribuido** en 2011, sin tener en cuenta el deterioro del fondo de comercio, alcance los 289 millones de euros y se eleve un 23,2% frente al dato de 2010. Si se incluye el impacto del mencionado fondo de comercio, esta cifra totaliza -722 millones de euros.

Grupo Bancario BBVA Compass

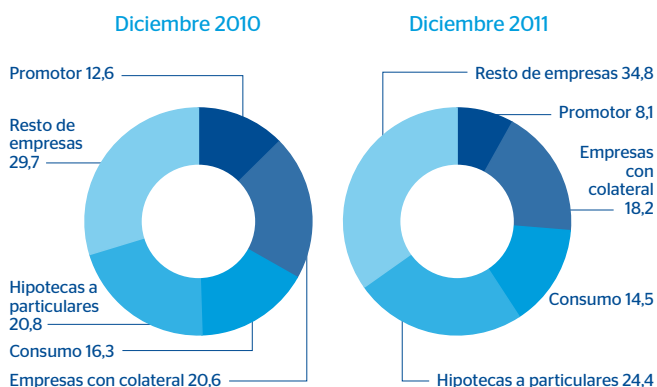
Grupo Bancario BBVA Compass (en adelante, BBVA Compass) aglutina fundamentalmente el negocio bancario minorista y de empresas que se realiza en Estados Unidos, excluido Puerto Rico.

El **crédito bruto a la clientela** de esta unidad a 31-12-2011 totaliza 33.065 millones de euros, lo que implica una subida interanual del 2,4%. En el trimestre avanza un 1,0%. BBVA Compass sigue reduciendo sus carteras de mayor riesgo y aumentando su exposición a los segmentos objetivo. En este sentido, los créditos al sector inmobiliario residencial (*residential real estate*), que suponen ya el 24,4% del total, crecen un 24,0% en el año y un 4,6% en los últimos tres meses. Por su parte, los préstamos al sector comercial e industrial, que representan un 34,8% de la cartera, avanzan un 22,9% interanual y un 6,2% intertrimestral. Por el contrario, la financiación a los promotores (*construction real estate*) reduce su peso hasta el 8,1% y retrocede en el año un 32,3% (-13,2% en el trimestre). Este movimiento hacia el sector comercial e industrial y el mercado inmobiliario residencial contribuye también a diversificar de manera más uniforme la cartera crediticia de la entidad.

Los **recursos de clientes** se mantienen estables en términos interanuales y alcanzan un importe de 33.862 millones de euros. Cabe destacar el buen comportamiento de los depósitos sin coste, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro, que avanzan en el mismo horizonte temporal un 6,2%. Lo anterior tiene un impacto positivo en el coste de los recursos del área.

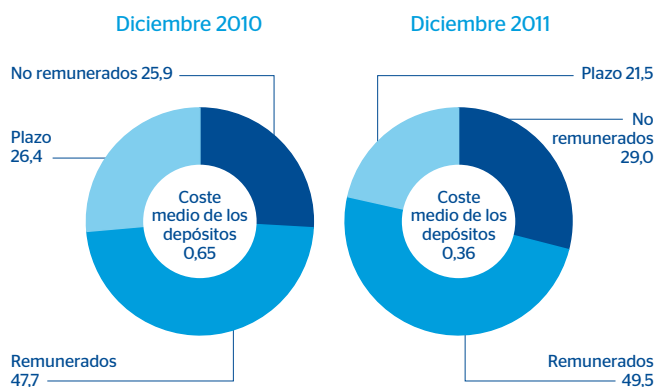
BBVA Compass. Estructura de la inversión crediticia

(Porcentaje)



BBVA Compass. Estructura de los depósitos

(Porcentaje)



Desde el punto de vista de resultados, destaca la resistencia de los ingresos de carácter recurrente (margen de intereses más comisiones) gracias a la defensa del diferencial de la clientela efectuada y al éxito de las acciones llevadas a cabo para mitigar los efectos de los cambios regulatorios aprobados en el último tramo de 2011. En términos de margen de intereses sobre ATM, cabe resaltar que BBVA Compass mantiene su rentabilidad en el último año, y en unos niveles, además, superiores a los del resto de sus competidores. Por lo que respecta a las comisiones, 525 millones en 2011, conservan prácticamente el importe de las reportadas en (+0,3%), a pesar de la entrada en vigor de normativa restrictiva sobre las mismas. Lo anterior, junto con unos ROF estables y una mayor aportación a la FDIC, determinan un **margen bruto** de 1.936 millones de euros, un retroceso interanual del 6,3%.

Por lo que se refiere a los gastos de explotación, presentan un modesto aumento en el año, del 0,9%, hasta los 1.300 millones, a pesar de seguir con los planes de inversión en personas y en tecnología. Por tanto, el **margen neto** se sitúa en los 636 millones (-18,2% interanual).

Lo más relevante del ejercicio sigue siendo la mejora de la **calidad de los activos**, factor esencial en la rentabilidad de BBVA Compass. Además, las pérdidas por deterioro de activos financieros disminuyen significativamente hasta los 332 millones de euros (-41,2% interanual).

Con todo, la unidad aporta un **resultado atribuido**, sin considerar el efecto del deterioro del fondo de comercio, de 197 millones de euros, lo que implica un avance del 39,3%. Si se tiene en cuenta el impacto contable en resultados del ajuste a dicho fondo de comercio, el resultado es de 814 millones de euros negativos.

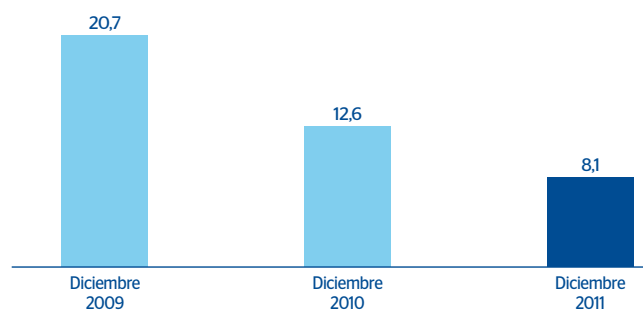
BBVA Compass sigue teniendo unos sólidos indicadores de **solvencia**, como lo demuestra el nivel alcanzado por el ratio común de recursos propios (Tier 1) a 31-12-2011, un 11,3% (según criterios de contabilidad local).

BBVA Compass ha logrado varios hitos importantes en 2011, a la vez que ha hecho progresos significativos en otras iniciativas, entre las que se incluyen:

- Continúa la consolidación de la franquicia de BBVA en el país.
- Se sigue avanzando en la mejora de la plataforma informática, que se está desarrollando según el plan previsto. En este sentido, sobresale la puesta en marcha de la nueva plataforma de oficinas, que incluye, entre otros, el nuevo sistema automático de caja, de CRM, de digitalización de cheques y herramientas de gestión de campañas. También destaca el desarrollo de la nueva plataforma bancaria, entre cuyos beneficios incluye una arquitectura orientada al cliente y procesamientos en tiempo real que contribuyen a mejorar la eficiencia de la entidad. Asimismo, la implementación de la plataforma de originación de préstamos para el segmento empresarial, que se está desarrollando acorde al calendario previsto, mejorará los procesos de admisión de riesgos. BBVA también ha trabajado para mejorar el sistema de banco *on-line* del banco. De hecho, BBVA ha obtenido el reconocimiento de "US Banker" y de "Bank Technology News" por los logros tecnológicos conseguidos hasta la fecha y por su visión de futuro en esta materia.
- Se ha realizado un importante esfuerzo en la creación de una conciencia de marca en el país. Y gracias a ello, BBVA ha sido nombrado banco minorista del año en 2011. Cabe también

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

(Porcentaje)



mencionar que la entidad ha conseguido grandes beneficios de su relación con la Asociación Nacional de Baloncesto (NBA), que incluye colaboraciones con cuatro equipos de la NBA, así como con dos equipos de la WNBA, todos ellos ubicados en mercados clave para el banco. En este sentido, durante el cuarto trimestre de 2011, BBVA Compass y el Houston Dynamo han anunciado un acuerdo de varios años sobre los derechos de denominación del nuevo estadio del centro de Houston, actualmente en construcción, del equipo de la Liga Mayor de Fútbol (MLS). Además, es importante mencionar que BBVA utiliza esta relación con la NBA para prestar servicios a la comunidad. Así, más de 700 empleados y participantes han trabajado como voluntarios este año en la campaña "Team Works" para reconstruir escuelas.

- Como parte de la estrategia de su modelo de negocio, focalizada en el cliente, se ha avanzado en la fidelización de la base de clientela y en el lanzamiento de una oferta de productos y servicios innovadora. La retención del cliente y la venta cruzada muestran una evolución muy favorable como resultado de la positiva trayectoria de la cartera hipotecaria residencial, que crece por encima de los niveles del sector, al mismo tiempo que contribuye a mejorar la satisfacción de la base de clientela y la productividad.
- La banca de empresas de BBVA Compass se ha expandido durante 2011 hacia nuevos segmentos industriales, tales como el institucional y el sector de salud. Lo anterior contribuye a diversificar la fuente de ingresos de la entidad.
- Desde el punto de vista de distribución, se ha dado mayor énfasis al desarrollo de los canales complementarios. Como resultado, BBVA ha experimentado un aumento significativo de los usuarios de banca móvil.
- También se han mejorado la infraestructura, los procesos y los procedimientos de riesgos del banco.
- Por último, se ha ampliado la presencia de BBVA en Estados Unidos mediante la búsqueda selectiva de nuevos talentos y la retención de los empleados actuales, con el objetivo de hacer de BBVA Compass el mejor lugar para trabajar. En respuesta a las peticiones de los empleados, se ha lanzado el programa "Best Place to Work Journey", que se centra en cuatro áreas principales: Liderazgo y gestión ("Leadership and Management Alignment"), cooperación y colaboración ("Cooperation and Collaboration"), desarrollo profesional ("Career Growth & Development") y equilibrio entre trabajo y vida privada ("Work Life Balance").

Actividades Corporativas

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Actividades Corporativas		
	2011	Δ%	2010
Margen de intereses	(621)	n.s.	121
Comisiones	(202)	(4,4)	(211)
Resultados de operaciones financieras	437	(37,2)	696
Otros ingresos netos	359	10,0	326
Margen bruto	(27)	n.s.	932
Gastos de explotación	(960)	24,1	(774)
Gastos de personal	(543)	18,2	(460)
Otros gastos generales de administración	(148)	75,8	(84)
Amortizaciones	(269)	17,1	(229)
Margen neto	(987)	n.s.	158
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(392)	(59,2)	(961)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(1.050)	20,7	(870)
Beneficio antes de impuestos	(2.430)	45,2	(1.673)
Impuesto sobre beneficios	1.015	69,0	600
Beneficio después de impuestos	(1.415)	31,9	(1.073)
Resultado atribuido a la minoría	2	n.s.	0
Beneficio atribuido al Grupo	(1.413)	31,8	(1.072)

Balances

(Millones de euros)

	Actividades Corporativas		
	31-12-11	Δ%	31-12-10
Caja y depósitos en bancos centrales	(977)	n.s.	(89)
Cartera de títulos	24.495	(7,1)	26.374
Inversiones crediticias	(4.370)	44,8	(3.017)
Crédito a la clientela neto	(4.065)	126,4	(1.796)
Depósitos en entidades de crédito y otros	(304)	(75,1)	(1.221)
Posiciones inter-áreas activo	(66)	(99,6)	(16.923)
Activo material	3.180	5,2	3.023
Otros activos	18.976	23,6	15.356
Total activo/Pasivo	41.239	66,8	24.724
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	10.117	n.s.	49
Depósitos de la clientela	29.230	97,0	14.834
Débitos representados por valores negociables	70.910	(10,2)	78.954
Pasivos subordinados	2.336	(60,4)	5.904
Posiciones inter-áreas pasivo	(71.885)	(8,6)	(78.629)
Cartera de negociación	(4.347)	14,4	(3.801)
Otros pasivos	(6.312)	160,4	(2.424)
Ajustes por valoración	(2.787)	262,0	(770)
Capital y reservas	39.064	17,8	33.150
Dotación de capital económico	(25.087)	14,5	(21.910)

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

En el año 2011, el margen bruto alcanza una cifra negativa de 27 millones de euros, lo que compara con los 932 millones positivos del mismo período de 2010. Esta evolución se debe básicamente por dos factores. Por una parte, un menor margen de intereses que se explica, fundamentalmente, por el encarecimiento del coste de financiación mayorista y, por otra, por unos ROF más bajos que en el ejercicio pasado debido a la ausencia de resultados por venta de carteras y a la pérdida de valor de los activos fruto de la situación convulsa de los mercados. La partida de otros ingresos netos incorpora principalmente el cobro del dividendo de Telefónica. Por su parte, los gastos de explotación ascienden a 960 millones, consecuencia de las inversiones que se están produciendo a nivel corporativo, sobre todo en formación de la plantilla, en tecnología, en marca y en infraestructura. Lo anterior sitúa el margen neto en 987 millones negativos (+158 millones en el mismo período del año anterior).

Las pérdidas por deterioro de activos financieros detraen 392 millones, y su evolución está en línea con la de los ROF, es decir, se realizan provisiones adicionales en función del nivel de ingresos en ROF. Por su parte, el ascenso en la partida de dotaciones a provisiones y otros resultados, hasta los -1.050 millones, se debe principalmente a mayores saneamientos de inmuebles y activos recuperados. Por tanto, el **resultado atribuido** acumulado en 2011 es de -1.413 millones de euros (-1.072 en el mismo período de 2010).

Gestión Financiera

La unidad de Gestión Financiera gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de tipo de cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo.

La **gestión de la liquidez** tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Un principio básico de BBVA en la gestión de la liquidez del Grupo sigue siendo el fomento de la autonomía financiera de sus filiales bancarias en América, con el fin de garantizar la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios y al crecimiento sostenible de la actividad crediticia. Durante el cuarto trimestre del año 2011, los mercados de financiación mayorista a corto y largo plazo se han visto afectados por una elevada incertidumbre. Los de largo plazo han permanecido prácticamente cerrados para el sector financiero europeo, siendo BBVA una de las pocas entidades europeas con acceso a mercado, como lo demuestra la emisión, realizada con éxito durante este trimestre, de deuda senior de BBVA por importe de 750 millones de euros y plazo de 18 meses. Por su parte, los de corto plazo han estado condicionados por la falta de apetito de los inversores ante las dudas de la sostenibilidad de las finanzas europeas. En este entorno, el Banco Central Europeo decidió, en su reunión del 8 diciembre, tomar medidas excepcionales para ampliar la liquidez del sistema financiero europeo, entre las que destacan el establecimiento de dos subastas de liquidez a 36 meses, la reducción del coeficiente de reservas del 2% al 1%, así como la ampliación de los colaterales elegibles. BBVA acudió a la subasta extraordinaria a 36 meses del 21 de diciembre por un importe equivalente a sus vencimientos mayoristas para 2012. Con ello, el Banco da muestra de su prudencia en la gestión del riesgo de liquidez según el perfil de vencimientos de los próximos ejercicios, con una media de 12.000 millones de euros por año que se puede afrontar cómodamente en un entorno de baja actividad crediticia en España y de crecimiento natural de los depósitos de clientes. En conclusión, la política de anticipación de BBVA en su gestión de la liquidez, su modelo de negocio *retail* y el menor tamaño de sus activos le otorgan una ventaja comparativa con respecto a sus *peers* europeos. Además, la favorable evolución en todas las geografías del peso de los depósitos minoristas dentro del pasivo del balance, continúa permitiendo al Grupo, aparte de reforzar su posición de liquidez, seguir mejorando su estructura de financiación.

La **gestión de capital** en el Grupo persigue el cumplimiento de un doble objetivo: conservar un nivel de capitalización acorde con los objetivos de negocio en todos los países en los que opera y, al mismo tiempo, maximizar la rentabilidad de los recursos de los

accionistas a través de la asignación eficiente del capital a las distintas unidades, de la buena gestión del balance y de la utilización, en las proporciones adecuadas, de los diversos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada. Durante el año 2011, BBVA ha aprobado en su Junta General el "dividendo opción", lo que permite a sus accionistas disponer de una más amplia gama de retribución de su capital. Adicionalmente, su Consejo de Administración ha autorizado la conversión total en acciones BBVA, durante el mes de julio de 2011, de los bonos subordinados obligatoriamente convertibles emitidos en septiembre de 2009 por un importe de 2.000 millones de euros. Además, en diciembre de 2011 se concluyó con éxito el cierre del canje de las participaciones preferentes en red por un bono obligatoriamente convertible en acciones de BBVA que cumple con los requisitos exigidos por EBA para su computabilidad como capital de máxima calidad, por un importe final de 3.430 millones de euros, tras la aceptación del 98,7% de los inversores de participaciones preferentes. En conclusión, los actuales niveles de capitalización permiten el adecuado cumplimiento, por parte del Banco, de todos sus objetivos de capital.

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

en cuenta de resultados del Grupo. De cara al 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 el ejercicio 2011, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo muy limitado en Europa, Estados Unidos y México. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura (*cap, floor, swap, fras*) como con instrumentos de balance (bonos de gobierno de máxima calidad crediticia y liquidez).

Participaciones Industriales y Financieras

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

BBVA gestiona esta cartera siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad exigida, dentro de una estrategia de inversión y diversificación sectorial que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura. Durante el año 2011 se han llevado a cabo inversiones por 642 millones de euros y desinversiones por valor de 231 millones.

A 31-12-2011, el valor de mercado de la cartera de Participaciones Industriales y Financieras se sitúa en 3.617 millones de euros.

Información adicional: Wholesale Banking & Asset Management

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Wholesale Banking & Asset Management			
	2011	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2010
Margen de intereses	1.575	(0,2)	1,1	1.579
Comisiones	829	(0,4)	0,7	832
Resultados de operaciones financieras	238	(19,7)	(16,8)	297
Otros ingresos netos	81	(36,0)	(37,1)	127
Margen bruto	2.724	(3,9)	(2,6)	2.835
Gastos de explotación	(948)	15,6	16,5	(821)
Gastos de personal	(559)	11,0	11,7	(504)
Otros gastos generales de administración	(375)	23,2	24,5	(305)
Amortizaciones	(14)	14,8	15,3	(12)
Margen neto	1.776	(11,8)	(10,4)	2.014
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(90)	(55,8)	(55,7)	(204)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(13)	n.s.	n.s.	4
Beneficio antes de impuestos	1.673	(7,8)	(6,2)	1.815
Impuesto sobre beneficios	(465)	(4,0)	(1,8)	(484)
Beneficio después de impuestos	1.209	(9,2)	(7,8)	1.331
Resultado atribuido a la minoría	(87)	(18,7)	(15,6)	(107)
Beneficio atribuido al Grupo	1.122	(8,3)	(7,1)	1.224

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Wholesale Banking & Asset Management			
	31-12-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-10
Caja y depósitos en bancos centrales	13190	256,5	252,2	3.700
Cartera de títulos	74.769	13,9	15,4	65.637
Inversiones crediticias	69.557	4,7	5,4	66.430
Crédito a la clientela neto	57.936	8,2	9,1	53.539
Depósitos en entidades de crédito y otros	11.621	(9,9)	(9,8)	12.891
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	19.547
Activo material	49	9,1	9,0	45
Otros activos	2.770	64,3	62,5	1.685
Total activo/Pasivo	160.335	2,1	2,7	157.044
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	56.163	24,7	26,4	45.029
Depósitos de la clientela	41.387	(36,6)	(36,4)	65.300
Débitos representados por valores negociables	(70)	-	-	-
Pasivos subordinados	1.736	(4,0)	(4,3)	1.807
Posiciones inter-áreas pasivo	425	-	-	-
Cartera de negociación	49.428	38,4	38,6	35.703
Otros pasivos	6.794	14,6	15,1	5.930
Dotación de capital económico	4.472	36,5	36,0	3.276

(1) A tipo de cambio constante.

Claves de WB&AM en el cuarto trimestre

- Cierta recuperación de los mercados y de la actividad.
- Primera colaboración con Garanti en la mayor operación de riesgo privado de la historia de Turquía.
- Elevada calidad del riesgo.

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

En un entorno especialmente complicado como el ocurrido durante 2011, en el que la mayoría de las entidades bancarias europeas han anunciado importantes planes de desapalancamiento y en el que ha existido una significativa disminución de la actividad en los negocios mayoristas, BBVA recupera competitividad. Esto se debe al modelo de negocio diferencial del Grupo, muy basado en la relación con el cliente, lo que le reporta una alta calidad y recurrencia de sus ingresos, además de un reducido apalancamiento. En este sentido, el **margen bruto** acumulado a diciembre se sitúa en los 2.724 millones de euros, un 3,9% inferior al del 2010 ya que ha estado muy afectado por los resultados de *trading*. Por geografías, destaca el significativo crecimiento de Asia, un 6,4% interanual, y de Europa (sin considerar España), que también experimenta una subida del 3,3%.

Por su parte, los gastos de explotación terminan el ejercicio un 15,6% por encima del año anterior debido a las inversiones que se vienen

acometiendo en sistemas y a los distintos planes de crecimiento puestos en marcha. Por tanto, el **margen neto** alcanza los 1.776 millones de euros, un 11,8% inferior al del ejercicio anterior.

Las distintas unidades de este agregado siguen mostrando una alta calidad del riesgo, con una reducida tasa de mora, una elevada cobertura y unos saneamientos que representan un 5,1% del margen neto. En definitiva, el **beneficio atribuido** acumulado se sitúa en los 1.122 millones de euros, que supone un descenso del 8,3% frente al dato de 2010.

Dentro de WB&AM, Corporate and Investment Banking gestiona, a 31-12-2011, un **crédito bruto a la clientela** de 48.655 millones de euros, cifra que permanece prácticamente invariable en los últimos 3 meses. Por su parte, el volumen de **recursos de clientes** se sitúa también en los mismos niveles de cierre del 30-9-2011, es decir, en los 23.485 millones. Lo anterior implica que el *gap* de liquidez evoluciona de manera estable en el trimestre. Si a estas cifras se suman los saldos existentes en Global Markets, muy influenciados por la coyuntura de los mercados financieros vivida durante 2011, WB&AM termina el año con una inversión crediticia de 58.618 millones de euros y con unos recursos de clientes de 39.644 millones.

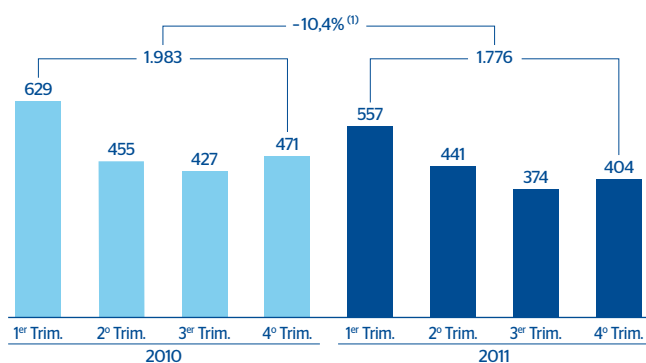
A continuación se resumen las principales operaciones llevadas a cabo en el ámbito de los negocios mayoristas del Grupo durante el cuarto trimestre de 2011:

En **equity capital markets**, destaca la participación en la emisión de bonos convertibles de Technip, la ampliación de capital del Grupo de Inversiones Suramericana en Colombia y la de la filial de Galp en Brasil.

En **corporate finance**, BBVA vuelve a cerrar el año como líder de mercado español en fusiones

WB&AM. Margen neto

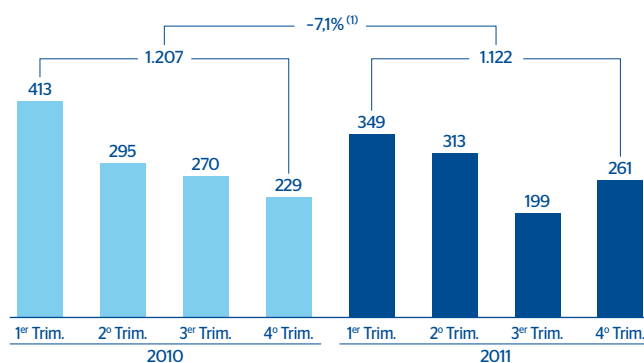
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -11,8%.

WB&AM. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -8,3%.

y adquisiciones, con 16 operaciones anunciadas en 2011, con un claro enfoque transfronterizo (10 operaciones), y como asesor de referencia en el continente americano (5 operaciones). Gracias a su modelo de negocio orientado a cliente, la calidad en el asesoramiento y el recurrente liderazgo en el mercado durante los últimos meses, BBVA ha sido reconocido como mejor asesor en fusiones y adquisiciones en Iberia en 2011 por *Financial Times-mergermarket*. En el último trimestre destaca la venta de Inima a GS Engineering & Construction, que ha sido la mayor operación de una empresa coreana jamás realizada en España.

En **project finance**, en España se ha liderado la financiación de una terminal de almacenamiento de hidrocarburos en el Puerto de Barcelona con Tradebe y de un parque eólico con Ortiz. En Italia se ha cerrado un proyecto fotovoltaico con 9REN, y en Reino Unido se ha estructurado la financiación del Tranvía de Nottingham. En América sobresalen las financiaciones de Transportadora de Gas del Perú, S.A. y Transmisora Eléctrica del Sur, S.A., así como el mandato de asesoramiento financiero de la planta desaladora Aguas de Lima Sur, el mandato para la financiación del Gasoducto de Chihuahua (México) y la financiación de una cartera de parques eólicos para Edison Mission (Estados Unidos). Adicionalmente, como reconocimiento a la actividad de *project finance* de la franquicia de Estados Unidos, BBVA ha recibido el premio "Best Finance House in Renewables 2011" por parte de *Environmental Magazine*.

En **structured trade finance** se ha rubricado la financiación de la ampliación de la refinería más importante de Turquía con el respaldo de Cesce, que con una inversión de 3.000 millones de dólares y con la colaboración de Garanti, es la mayor operación de riesgo privado de la historia del país. BBVA ha sido galardonado con el premio GTR de "Best Trade Finance Bank in Latin America 2011" por tercer año consecutivo.

En **corporate lending** se han otorgado avales financieros respaldando las financiaciones BEI de sus clientes. Por otra parte, en los países de Latinoamérica, BBVA sigue siendo líder de mercado en esta actividad, al estar en las transacciones más relevantes llevadas a cabo durante el año.

En **global transactional banking**, se ha emitido el *performance bond* para un macroproyecto ferroviario bajo el Estrecho del Bósforo. BBVA ha sido seleccionado como el "Mejor Proveedor de Servicios de Cash Management" para empresas e instituciones en Colombia por *Euromoney* y "Mejor Banco por Internet" en la categoría de banca corporativa e institucional en Puerto Rico por *Global Finance*. También ha sido calificado como "Recomendado" en la encuesta "Agent Banks in Major Markets" de *Global Custodian* y como "Top Rated" en la encuesta "Sub Custody" de la revista *Global Investor*. Asimismo, hay que mencionar el premio de "Mejor Banco en Trade Finance en América Latina" otorgado por *Global Trade Review*, que aglutina las opiniones de clientes en relación al servicio de Transactional Trade Finance, y el primer premio "World's Best Trade Finance Banks 2012" para BBVA en España que otorga la revista *Global Finance*.

A pesar de la incertidumbre de 2011, los clientes del Grupo continúan apostando por los productos y servicios de **Global Markets**, que sigue contando con el reconocimiento de las publicaciones

especializadas. *FX Week*, en su encuesta del año 2011, considera a BBVA el cuarto banco más valorado por los clientes, el segundo más reconocido por los clientes *corporates* y el cuarto más considerado por los inversores en divisas latinoamericanas. Además, BBVA aparece por primera vez en el *ranking* de bancos a nivel global de *FX Week*, ocupando el puesto 26.

Durante el año 2011, los resultados de Global Markets en **España** se han visto afectados por la escasa actividad económica e incertidumbre de los mercados. A pesar de ello, los ingresos de clientes han crecido, y muy especialmente en negocios estratégicos, como en el de crédito, cuyos ingresos han aumentado un 38% respecto a los del año anterior. Por tipo de cliente (inversor institucional, *corporates*, *global public finance*, empresas y *retail*) sobresale la positiva evolución del *global public finance*, cuyos ingresos han avanzado un 22% frente a los obtenidos en 2010. Aunque la actividad de *trading* se ha visto afectada por la elevada volatilidad de los mercados, la crisis de la deuda soberana en varios países de la zona euro y la incertidumbre asociada a los cambios en materia de regulación, BBVA ha mejorado sus resultados frente a los obtenidos en 2010 en *equities*, tipos de cambio y tipos de interés. En España, BBVA ratifica su posición de liderazgo en la intermediación de renta variable, logrando una cuota de mercado del 16,1% a cierre de 2011, lo que significa 6,9 puntos porcentuales por encima de la del siguiente competidor.

En el resto de **Europa y Asia**, geografías en las que los ingresos de clientes también se han incrementado un 25% en los últimos doce meses gracias a la buena evolución de prácticamente todos los productos. Los mayores ingresos siguen siendo los procedentes de tipos de interés (+37% interanual) y *equities* (+26% interanual).

En Global Markets **México**, los ingresos de clientes han seguido con el excelente comportamiento que venían mostrando durante los meses anteriores y han ascendido un 24% en términos interanuales, fruto de la buena trayectoria de prácticamente todos los productos. Por tipo de cliente, cabe señalar los ingresos procedentes de *corporates*. En cambio, los resultados de *trading* en 2011 se han visto afectados por la situación convulsa de los mercados. A pesar de ello, hay que subrayar la favorable evolución de los de tipo de cambio (+23%).

En **América del Sur**, Global Markets obtiene un crecimiento de ingresos de clientes del 7% interanual. Por productos, los mayores incrementos se produjeron en tipos de cambio (+33% interanual).

En Global Markets **Estados Unidos** destacan los productos de tipos de interés y crédito. Por clase de cliente, crecen los *corporates*, empresas y *retail*.

Por último, **Asset Management**, con un patrimonio gestionado a nivel global de 72.998 millones de euros, sigue siendo referente en la gestión de fondos de inversión y de pensiones en las geografías en las que opera. En España tiene una cuota de mercado del 15,2% del patrimonio de fondos de inversión y conserva una posición destacada de liderazgo en la gestión de fondos de pensiones. En México mantiene su posición de líder en la gestión de fondos de inversión, con un 22,8% de cuota, y en el resto de países de Latinoamérica continúa la senda de crecimiento de trimestres anteriores, con un avance interanual del patrimonio del 12,5% a 31-12-2011.

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

RELACIONES CON INVERSORES

Paseo de la Castellana, 81 - Planta 17
28046 Madrid
Teléfono: 91 374 62 01
Fax: 91 537 85 12
e-mail: inversoresbbva@grupobbva.com

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

<http://accionistaseinversores.bbva.com>

