

Resultados 2012



Resultados 2012

Índice

2 Datos relevantes

3 Información del Grupo

Aspectos destacados	3
Resultados	6
Balance y actividad	13
Base de capital	17
Gestión del riesgo	19
La acción BBVA	22
Responsabilidad corporativa	23

24 Áreas de negocio

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

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-12-12	Δ%	31-12-11	31-12-10
Balance (millones de euros)				
Activo total	637.860	6,7	597.688	552.738
Créditos a la clientela (bruto)	367.415	1,7	361.310	348.253
Depósitos de la clientela	292.716	3,7	282.173	275.789
Otros recursos de clientes	159.285	10,4	144.291	146.188
Total recursos de clientes	452.001	6,0	426.464	421.977
Patrimonio neto	43.803	9,3	40.058	37.475
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	15.122	15,0	13.152	13.316
Margen bruto	22.441	12,1	20.028	20.333
Margen neto	11.655	13,3	10.290	11.573
Beneficio antes de impuestos	1.659	(51,9)	3.446	6.059
Beneficio atribuido al Grupo	1.676	(44,2)	3.004	4.606
Beneficio atribuido al Grupo ajustado ⁽¹⁾	4.406	(2,2)	4.505	4.872
Datos por acción y ratios bursátiles				
Cotización (euros)	6,96	4,2	6,68	7,56
Capitalización bursátil (millones de euros)	37.924	15,8	32.753	33.951
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,32	(47,3)	0,62	1,10
Beneficio atribuido por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,82	(10,3)	0,92	1,16
Valor contable por acción (euros)	8,04	(3,8)	8,35	8,17
Precio/Valor contable (veces)	0,9		0,8	0,9
PER (Precio/Beneficio, veces)	21,5		10,9	7,4
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/Precio, %)	6,0		6,3	5,6
Ratios relevantes (%)				
ROE (Beneficio atribuido/Fondos propios medios)	4,0		8,0	15,7
ROE ajustado ⁽¹⁾	10,5		11,9	16,6
ROTE (Beneficio atribuido/Fondos propios medios sin fondo de comercio)	5,0		10,7	22,0
ROTE ajustado ⁽¹⁾	13,2		16,0	23,3
ROA (Beneficio neto/Activos totales medios)	0,37		0,61	0,89
ROA ajustado ⁽¹⁾	0,81		0,88	0,94
RORWA (Beneficio neto/Activos medios ponderados por riesgo)	0,70		1,08	1,64
RORWA ajustado ⁽¹⁾	1,51		1,55	1,73
Ratio de eficiencia	48,1		48,6	44,2
Prima de riesgo	2,16		1,20	1,33
Tasa de mora	5,1		4,0	4,1
Tasa de cobertura	72		61	62
Ratios de capital (%)				
Core capital	10,8		10,3	9,6
Tier I	10,8		10,3	10,5
Ratio BIS	13,0		12,9	13,7
Información adicional				
Número de acciones (millones)	5.449	11,1	4.903	4.491
Número de accionistas	1.012.864	2,6	987.277	952.618
Número de empleados ⁽²⁾	115.852	4,7	110.645	106.976
Número de oficinas ⁽²⁾	7.978	7,0	7.457	7.361
Número de cajeros automáticos ⁽²⁾	20.177	7,4	18.794	17.055

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

(1) En 2011, en el cuarto trimestre, cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos. En 2010, 2011 y 2012, cargo por el deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España. Y en 2012, abono por el *badwill* de Unnim.

(2) No incluye Garanti.

Información del Grupo

Aspectos destacados

Durante el **cuarto trimestre de 2012** se confirman las principales tendencias ya comentadas en trimestres previos. De este modo, BBVA termina un ejercicio enormemente complicado y exigente con:

1. Una elevada generación de **ingresos de carácter recurrente** y una alta aportación de los resultados por operaciones financieras (ROF).
2. Lo anterior permite absorber un notable incremento de las **provisiones** en España para cubrir el progresivo deterioro de las carteras y activos inmobiliarios. Por este motivo, el beneficio del trimestre alcanza los 20 millones de euros.
3. En **solvencia**, el Banco mantiene el ratio *core capital*, según Basilea II, del cierre del trimestre previo (10,8%) y continúa cumpliendo con las recomendaciones de la European Bank Authority (EBA).
4. Noticias muy positivas desde el punto de vista de **liquidez** en el trimestre, destacando la favorable evolución de los depósitos de clientes en España.
5. En **actividad** hay que volver a resaltar el dinamismo de la inversión en las geografías emergentes y el necesario desapalancamiento de la economía española. Por segmentos, BBVA sigue creciendo, fundamentalmente, en las carteras y depósitos minoristas.
6. En el trimestre se han producido importantes avances en la firma de acuerdos de venta del **negocio previsional** en Latinoamérica. Además, el 16 de diciembre se culmina la venta de BBVA Puerto Rico en Estados Unidos.
7. En cuanto a la **remuneración al accionista**, se mantiene la actual política de reparto de dividendos.

A continuación se detallan los aspectos anteriormente expuestos.

Fortaleza de los **ingresos de carácter más recurrente**, esto es, del margen bruto sin ROF ni dividendos, en línea con trimestres precedentes. Esta partida vuelve a crecer en los últimos tres meses, acumulando 20.284 millones de euros en el ejercicio 2012, lo que implica una tasa anual de incremento del 12,8%. Las principales causas siguen siendo el dinamismo de la actividad en los mercados emergentes, la buena gestión de los diferenciales en cada una de las geografías y la positiva evolución del negocio de seguros.

Alta aportación de los **ROF**, con un desempeño positivo, en general, en todas las áreas. En el cuarto trimestre, además, incluyen

194 millones de euros originados por la recompra, comunicada al mercado en octubre, de bonos subordinados.

La fortaleza de los ingresos permite seguir absorbiendo el incremento experimentado por las **provisiones** fruto del deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España. Durante el año 2012, el Grupo ha dotado 4.4 millardos de euros entre saneamientos crediticios y por activos adjudicados y adquiridos dentro del perímetro de los Reales Decretos-Leyes 02/2012 y 18/2012, lo que significa cumplir con lo requerido por el conjunto de estas dos normativas. Las mayores dotaciones han supuesto una mejora de la cobertura del Grupo de 3 puntos porcentuales en el trimestre y de 11 puntos en el año, hasta el 72%.

Todo lo anterior determina un **beneficio atribuido** del Grupo de 20 millones de euros en el trimestre y de 1.676 millones durante el ejercicio 2012 (3.004 millones un año antes). El resultado ajustado, es decir, sin tener en cuenta el cargo por el deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España y el abono por el *badwill* de Unnim, alcanza los 1.061 millones (4.406 millones en 2011).

Por su parte, la **solvencia** mejora durante el año. A 31-12-2012, el Grupo cierra con un ratio *core capital*, según Basilea II, similar al de finales del tercer trimestre del ejercicio (10,8%). Ello implica una subida de 45 puntos básicos frente al dato de diciembre de 2011, lo que refleja la capacidad de generación de capital del Grupo en un entorno tan complicado como el actual manteniendo, además, la política de dividendos.

En **liquidez**, noticias muy positivas en el trimestre. Al respecto cabe resaltar:

- BBVA ha realizado con éxito varias **emisiones** en Europa y en América durante 2012, con un nivel de demanda muy relevante. Concretamente, en el cuarto trimestre, se han efectuado dos operaciones de *deuda senior* en Europa, por 2.500 millones de euros; una en Estados Unidos, por 2.000 millones de dólares; y cédulas hipotecarias, por importe de 2.000 millones de euros.
- Crecimiento de los **depósitos de clientes**. La favorable evolución en todas las geografías del peso de los depósitos minoristas dentro del pasivo del balance permite al Grupo seguir mejorando su estructura de financiación y reduciendo su *gap* de liquidez.
- Continúa el proceso de **desapalancamiento** en España y la disminución de las carteras de Corporate & Investment Banking (CIB) en los países desarrollados.

En **actividad**, sobresale el dinamismo de la inversión en las geografías emergentes. En este sentido, el crédito bruto a la

clientela avanza un 18,6% interanual en América del Sur y un 8,6% en México. En BBVA Compass también registra un comportamiento positivo (+4,1% interanual) gracias a la favorable evolución de la facturación en aquellas carteras que son estratégicas para el Grupo. En cambio, en España se acentúa la reducción de la actividad crediticia, con un descenso del 3,9% en el trimestre, fruto del ya comentado proceso de desapalancamiento de la economía del país. Por su parte, en Eurasia, los préstamos disminuyen un 13,0% debido al retroceso de las carteras de CIB, ya que la contribución de Garanti muestra un positivo desempeño (+15,1% interanual). En recursos de clientes, lo más importante es el crecimiento de los depósitos de la clientela del segmento minorista en todas las geografías.

Tras el anuncio, en el segundo trimestre de 2012, del inicio de un proceso de estudio de alternativas estratégicas para su **negocio previsional** en Latinoamérica, BBVA ha firmado, el día 24 de diciembre de 2012, un acuerdo para la venta de la participación en su filial en Colombia, y el 9 de enero de 2013 ha cerrado la venta de la Afore en México. Por tanto, los resultados procedentes de esta actividad en la región aparecen clasificados como operaciones interrumpidas. Además, se han rehecho las series históricas para garantizar una comparación homogénea.

La recurrencia de los resultados permite continuar con la política de reparto de **dividendos** aprobada en la última Junta General de Accionistas (JGA). Al respecto, el día 10 de enero de 2013 se ha pagado en efectivo un importe bruto de 0,10 euros por acción.

Lo más destacable de las **áreas de negocio** se resume a continuación:

- En **España** sobresale la resistencia de los ingresos en un entorno de muy baja actividad y alta competencia por la captación de pasivo. En este sentido, destaca el favorable comportamiento de los recursos de clientes en balance en el trimestre y la progresiva ganancia de cuota en esta rúbrica. La cuenta de resultados está marcada por el saneamiento crediticio, que sube de manera significativa para recoger el progresivo deterioro de las carteras inmobiliarias, con lo que el resultado es negativo, -735 millones en el trimestre y -1.267 en el acumulado del año.
- **Eurasia** genera un beneficio acumulado de 950 millones de euros. Como puntos positivos sobresalen el excelente desempeño de Garanti y la favorable aportación de la participación en China Citic Bank (CNCB). Como aspectos negativos hay que mencionar las mayores provisiones, de carácter puntual, que se han efectuado durante el cuarto trimestre de 2012 en Portugal. En actividad se observa un buen comportamiento de las carteras minoristas (fundamentalmente procedentes de la participación en Garanti) y una reducción de la inversión crediticia procedente de CIB.
- En **México**, 2012 ha sido un año de transformación para BBVA Bancomer, en el que se han llevado a cabo inversiones con el objetivo de aprovechar las oportunidades del mercado mexicano. El área sigue mostrando un crecimiento sostenido de la actividad, fundamentalmente en la cartera minorista. En resultados destaca la buena evolución del margen de intereses, por la comentada trayectoria de la actividad y la buena gestión de precios, el positivo desempeño del negocio de seguros, el

incremento interanual de los gastos de explotación en niveles similares a los de trimestres previos y la estabilidad del coste de riesgo, lo que explica la obtención de un beneficio atribuido de 1.821 millones de euros en 2012 (+4,0% interanual a tipo de cambio constante).

- **América del Sur** continúa con su excelente comportamiento tanto en actividad como en resultados y calidad crediticia, en prácticamente todos los países de la zona. En 2012, el área genera un beneficio atribuido de 1.347 millones de euros, lo que implica un ascenso interanual del 23,6% a tipos de cambio constantes. Este resultado se apoya, sobre todo, en el gran dinamismo de la inversión, el buen comportamiento de los depósitos de la clientela y la excelente gestión de los diferenciales y del riesgo.
- **Estados Unidos** conserva la favorable evolución en actividad, calidad crediticia, resultados y solvencia, muy apoyada en los negocios locales. La inversión crediticia en BBVA Compass continúa su tendencia alcista, fruto del excelente comportamiento de la facturación en las carteras objetivo (hipotecario residencial y empresas), y los recursos de clientes siguen con su buen desempeño en aquellas rúbricas de menor coste. La reducción de las pérdidas por deterioro de activos financieros impacta muy positivamente en resultados y compensa la evolución plana del margen de intereses en el actual entorno de tipos de interés bajos y curva con muy poca pendiente. En consecuencia, el área genera un beneficio atribuido acumulado de 475 millones de euros.

Entorno económico

Durante el **cuarto trimestre de 2012**, la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la **economía mundial** ha resultado ser menor a la de trimestres previos, aunque la mejora en el tono no ha sido general en todas las regiones, como más adelante se detallará.

Los acuerdos tomados a lo largo del año por las autoridades en **Europa** parecen haber dado frutos durante el cuarto trimestre, período en el que se ha observado un favorable comportamiento de los mercados y una disminución de las tensiones financieras. Pese a que las primas de riesgo soberano en algunos países continúan elevadas, las medidas adoptadas han servido para que se disipen las dudas con relación al riesgo de ruptura del euro. La Troika (Comisión Europea, Fondo Monetario Internacional y Banco Central Europeo) ha alcanzado nuevos acuerdos con el gobierno griego. Además, se han dado los primeros pasos para poner en marcha una supervisión bancaria única, aspecto considerado clave para romper el vínculo entre riesgo soberano y bancario. Con todo, la zona euro no ha podido evitar una nueva contracción en el cuarto trimestre, de una magnitud incluso algo superior a la experimentada en el trimestre anterior.

La economía de **Estados Unidos** se ha comportado de una forma más dinámica en la parte final de 2012 que en la primera. El crecimiento en el tercer trimestre sorprendió por su robustez (+0,8% trimestral) y parece haberse extendido al cuarto trimestre, con una actividad industrial que se va recuperando tras los efectos del huracán Sandy, un consumo con mejor tono y un sector de la construcción que continúa mejorando. El mercado laboral sigue

Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2012				2011			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	0,75	0,76	1,00	1,00	1,28	1,50	1,25	1,00
Euribor 3 meses	0,20	0,36	0,69	1,04	1,49	1,54	1,44	1,10
Euribor 1 año	0,60	0,90	1,28	1,67	2,05	2,00	2,13	1,74
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	4,83	4,79	4,76	4,78	4,80	4,81	4,85	4,85

creando empleo, si bien no de forma lo suficientemente intensa como para que la tasa de paro descienda significativamente (apenas lo ha hecho unas décimas por debajo del 8%). En todo caso, el trimestre se ha caracterizado por la creciente incertidumbre (que todavía continúa) sobre el proceso que Estados Unidos finalmente implemente para hacer frente al elevado desequilibrio que acumula en sus cuentas públicas y al límite en su endeudamiento. El modo en el que se resuelvan ambos asuntos incidirá en la recuperación económica del país.

La **economía mexicana** ha mantenido, en la parte final de 2012, el perfil de suave desaceleración que acumula desde comienzos de año. Así, en el tercer trimestre se expandió un 0,5% intertrimestral. Este tono parece haberse mantenido en el cuarto trimestre, apoyado en la demanda doméstica, puesto que las exportaciones se han resentido, fruto de la incertidumbre derivada de la resolución del llamado *fiscal cliff* de Estados Unidos.

En **América del Sur** la actividad ha recuperado tono en el tramo final de 2012, dado el impacto que en el sector exterior han tenido las tensiones financieras registradas en la primera parte del ejercicio y la disminución del consumo procedente de las economías avanzadas. La demanda doméstica conserva su robustez y la inflación, en general, se sitúa dentro de los rangos establecidos por los bancos centrales.

En **Turquía** continúa la corrección de los desequilibrios. La inflación se ha moderado significativamente, lo que ha permitido una política monetaria más laxa y, por tanto, un mayor soporte a la demanda doméstica. La balanza por cuenta corriente del país también ha mejorado y, en la parte final del año, el tono en los mercados financieros turcos ha sido más positivo. Todo ello no evita que la actividad se haya moderado en 2012.

Finalmente, los últimos datos de coyuntura en **China** muestran que se ha interrumpido la tendencia a la desaceleración, en un trimestre en el que comienza el cambio de liderazgo en el país. Los datos apuntan a una estabilización en los sectores más afectados por la desaceleración global y, en su conjunto, una recuperación de las exportaciones y de la actividad en comparación con trimestres anteriores.

En cuanto a la evolución de los **tipos de cambio**, hay que destacar la apreciación, con respecto a los datos de hace doce meses, del tipo de cambio medio y final de la mayor parte de las divisas relevantes para el Grupo. En el trimestre, sin embargo, se ha registrado una depreciación del tipo de cambio medio y final de todas las monedas con influencia en los estados financieros del Banco. En suma, el impacto de los tipos de cambio en el balance, la actividad y los resultados del Grupo es negativo en el trimestre, pero positivo en el año.

Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-12-12	Δ% sobre 31-12-11	Δ% sobre 30-09-12	2012	Δ% sobre 2011
Peso mexicano	17,1845	5,0	(3,4)	16,9033	2,3
Dólar estadounidense	1,3194	(1,9)	(2,0)	1,2850	8,3
Peso argentino	6,4768	(14,0)	(6,3)	5,8434	(1,7)
Peso chileno	633,31	6,5	(4,0)	625,00	7,5
Peso colombiano	2.331,00	7,8	(0,2)	2.309,47	11,3
Nuevo sol peruano	3,3678	3,6	(0,3)	3,3896	13,1
Bolívar fuerte venezolano	5,6616	(1,9)	(1,9)	5,5187	8,3
Lira turca	2,3551	3,7	(1,5)	2,3139	1,1
Yuan chino	8,2207	(0,8)	(1,2)	8,1063	10,9

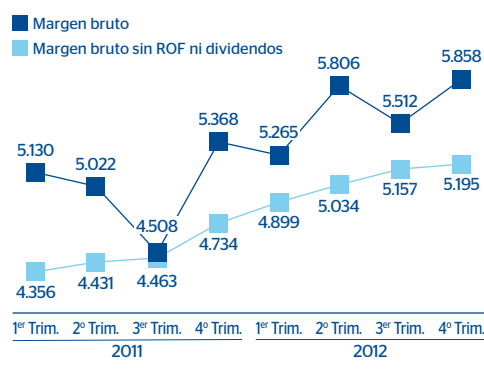
Resultados

Lo más relevante del **cuarto trimestre de 2012**, desde el punto de vista de resultados, es:

- Favorable comportamiento del **margen bruto**, que se explica, por una parte, por la elevada generación de ingresos de carácter recurrente y, por otra, por la alta aportación de los ROF.
- Nuevo incremento significativo de las **provisiones** en España para cubrir el progresivo deterioro de las carteras y activos inmobiliarios.
- Lo anterior explica que el **beneficio neto** del trimestre alcance los 20 millones de euros.

Evolución de los ingresos

(Millones de euros)



Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2012				2011			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intereses	3.910	3.877	3.741	3.594	3.482	3.284	3.213	3.173
Comisiones	1.126	1.104	1.061	1.062	1.004	1.007	1.035	985
Resultados de operaciones financieras	646	319	461	340	403	(5)	331	751
Dividendos	17	35	311	27	230	50	259	23
Resultados por puesta en equivalencia	191	169	175	191	205	149	122	119
Otros productos y cargas de explotación	(32)	6	57	51	42	23	62	79
Margen bruto	5.858	5.512	5.806	5.265	5.368	4.508	5.022	5.130
Gastos de explotación	(2.855)	(2.771)	(2.633)	(2.528)	(2.597)	(2.408)	(2.426)	(2.307)
Gastos de personal	(1.472)	(1.447)	(1.396)	(1.347)	(1.372)	(1.294)	(1.277)	(1.247)
Otros gastos generales de administración	(1.089)	(1.064)	(1.001)	(951)	(1.000)	(899)	(943)	(865)
Amortizaciones	(294)	(259)	(236)	(230)	(225)	(214)	(206)	(194)
Margen neto	3.003	2.741	3.173	2.738	2.770	2.100	2.596	2.824
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(2.676)	(2.038)	(2.182)	(1.085)	(1.337)	(904)	(962)	(1.023)
Dotaciones a provisiones	(227)	(195)	(98)	(130)	(182)	(93)	(83)	(150)
Otros resultados	(269)	(561)	(311)	(223)	(1.719)	(166)	(155)	(71)
Beneficio antes de impuestos	(168)	(53)	582	1.299	(466)	937	1.397	1.579
Impuesto sobre beneficios	220	275	3	(223)	385	(77)	(167)	(347)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	52	222	584	1.076	(81)	860	1.229	1.232
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	138	83	75	96	74	48	66	58
Beneficio después de impuestos	190	305	659	1.173	(7)	907	1.295	1.290
Resultado atribuido a la minoría	(170)	(159)	(154)	(168)	(132)	(103)	(106)	(141)
Beneficio atribuido al Grupo	20	146	505	1.005	(139)	804	1.189	1.150
Ajustes ⁽¹⁾	(1.042)	(825)	(742)	(122)	(1.166)	(173)	(82)	(80)
Beneficio atribuido al Grupo (ajustado) ⁽¹⁾	1.061	971	1.247	1.127	1.026	978	1.271	1.229
Beneficio por acción básico (euros)	0,01	0,03	0,10	0,19	(0,03)	0,16	0,24	0,23
Beneficio por acción básico ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,19	0,18	0,23	0,21	0,20	0,20	0,26	0,25

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

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	2012	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	2011
Margen de intereses	15.122	15,0	11,0	13.152
Comisiones	4.353	8,0	4,9	4.031
Resultados de operaciones financieras	1.767	19,3	15,3	1.481
Dividendos	390	(30,6)	(30,9)	562
Resultados por puesta en equivalencia	727	22,1	22,1	595
Otros productos y cargas de explotación	82	(60,3)	(53,1)	206
Margen bruto	22.441	12,1	8,7	20.028
Gastos de explotación	(10.786)	10,8	7,6	(9.737)
Gastos de personal	(5.662)	9,1	6,2	(5.191)
Otros gastos generales de administración	(4.106)	10,8	7,4	(3.707)
Amortizaciones	(1.018)	21,4	17,2	(839)
Margen neto	11.655	13,3	9,8	10.290
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(7.981)	88,9	84,7	(4.226)
Dotaciones a provisiones	(650)	28,0	25,4	(508)
Otros resultados	(1.365)	(35,3)	(38,8)	(2.110)
Beneficio antes de impuestos	1.659	(51,9)	(53,2)	3.446
Impuesto sobre beneficios	276	n.s.	n.s.	(206)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	1.935	(40,3)	(41,9)	3.240
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	393	59,8	50,3	246
Beneficio después de impuestos	2.327	(33,2)	(35,1)	3.485
Resultado atribuido a la minoría	(651)	35,3	24,2	(481)
Beneficio atribuido al Grupo	1.676	(44,2)	(45,3)	3.004
Ajustes ⁽¹⁾	(2.730)	-	-	(1.501)
Beneficio atribuido al Grupo (ajustado)⁽¹⁾	4.406	(2,2)	(5,2)	4.505
Beneficio por acción básico (euros)	0,32			0,62
Beneficio por acción básico ajustado (euros)⁽¹⁾	0,82			0,92

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

Durante el año 2012, el Grupo BBVA consigue un beneficio atribuido de 1.676 millones de euros. La principal característica de este resultado es la alta calidad de sus ingresos, a pesar del entorno tremendamente complicado y exigente en el que se genera. En este sentido, el Grupo sigue demostrando, un año más, su elevada capacidad de generación de resultados recurrentes, que se han incrementado trimestre a trimestre y que ha supuesto un avance del 12,8% en el acumulado del año. Este comportamiento diferencial se debe al modelo de hacer banca de BBVA, que descansa sobre cuatro pilares:

1. Un modelo de **portafolio** caracterizado por:
 - a. Una **diversificación** muy equilibrada en términos de geografías, negocios y segmentos, imprescindible para lograr la resistencia en cualquier entorno. Esta diversificación se ha seguido poniendo en valor en 2012, ejercicio en el que las geografías emergentes aportan el 56% del margen bruto de las áreas de negocio.
 - b. Unas **franquicias** con posiciones de liderazgo en todos los mercados donde el Grupo opera y con importantes participaciones y alianzas estratégicas en Turquía y en China.
2. Un modelo de **negocio** basado en tres elementos:
 - a. Un modelo de **banca retail** focalizado en relaciones largas y duraderas, con una base de clientela (*customer-centric*) muy amplia, lo que asegura un elevado nivel de recurrencia de resultados y una financiación muy estable en forma de depósitos.
 - b. Una red de **distribución** de gran capilaridad. En el año se ha continuado incrementando el número de oficinas y cajeros automáticos.
 - c. La **tecnología**, palanca por la que BBVA lleva apostando de manera decidida desde hace varios años para conseguir buenos

niveles de eficiencia. Buen ejemplo de ello es la implantación de la plataforma tecnológica en Estados Unidos.

3. Un modelo de **gestión** que se apoya en:

- La **prudencia**, en lo que respecta a las decisiones que se toman, principalmente, en materia de riesgos. Al respecto, cabe mencionar el incremento de dudosos de carácter subjetivo y de provisiones realizados durante el cuarto trimestre de 2012 en Portugal.
- La **anticipación**, es decir, la necesidad de adelantarse a los acontecimientos y la flexibilidad para adaptarse ágilmente a los mismos. En este sentido, BBVA ha sido especialmente activo en el mercado de financiación mayorista.
- La **globalidad**, que consiste en explotar todo el potencial de los negocios, los clientes y el *footprint* actual de BBVA. En 2012 sobresale el buen comportamiento de la actividad de seguros.

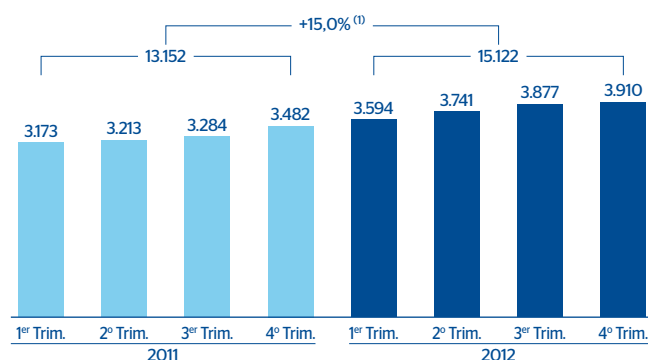
4. Un modelo de **gobierno** que descansa en los principios de integridad, prudencia y transparencia, y cuyo objetivo principal es la creación de valor para sus accionistas.

Margen de intereses

El **margen de intereses** del Grupo acumulado a diciembre de 2012 asciende a 15.122 millones de euros. Eso supone un avance del 0,8% respecto al trimestre anterior y del 15,0% frente al mismo período del año previo. Este aumento, que se produce prácticamente en todas las geografías, se debe, una vez más, a la defensa de los

Margen de intereses

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +11,0%.

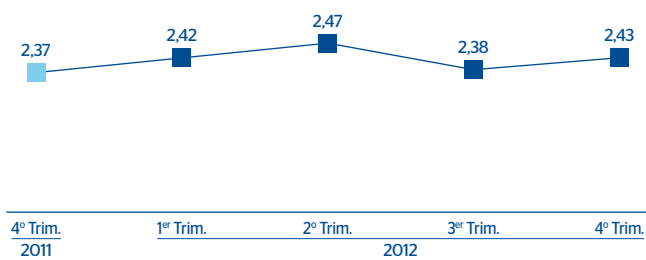
diferenciales de la clientela y la favorable evolución de la actividad en los países emergentes. Por áreas de negocio destaca:

- Resistencia en **España**, en un contexto de menores volúmenes, de tipos de interés bajos y de elevada competencia en la captación de pasivo gracias a la mejor situación relativa de BBVA en términos de liquidez y solvencia. En definitiva, esta área genera un margen de intereses acumulado de 4.836 millones de euros y crece un 10,1% frente a la cifra del mismo período de 2011.
- En **Eurasia** crece un 10,8% intertrimestral y un 5,5% interanual, hasta los 847 millones de euros acumulados en el ejercicio. La

Estructura de rendimientos y costes

	4º Trim. 12		3º Trim. 12		2º Trim. 12		1º Trim. 12	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Caja y depósitos en bancos centrales	4,8	1,19	4,2	0,82	3,7	0,98	4,0	0,94
Cartera de títulos y derivados	26,9	2,89	26,8	2,85	27,1	2,75	26,3	2,99
Depósitos en entidades de crédito	4,0	1,58	4,4	1,80	4,4	1,90	4,2	2,01
Créditos a la clientela	56,5	5,83	57,1	5,60	57,9	5,75	58,6	5,72
Euros	34,2	3,20	34,4	3,23	34,8	3,43	36,0	3,52
Residentes	28,2	3,71	28,2	3,78	29,0	3,84	29,9	3,85
Otros	6,1	0,85	6,3	0,77	5,8	1,35	6,1	1,91
Moneda extranjera	22,3	9,88	22,6	9,20	23,1	9,24	22,6	9,23
Otros activos	7,8	0,58	7,5	0,33	6,9	0,47	6,9	0,39
Total activo	100,0	4,24	100,0	4,10	100,0	4,23	100,0	4,29
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	17,0	2,02	19,6	1,90	17,5	2,26	14,8	2,50
Depósitos de la clientela	45,1	1,89	43,9	1,82	45,2	1,80	47,5	1,85
Euros	23,3	1,39	22,4	1,25	23,1	1,31	25,6	1,39
Residentes	15,4	1,58	14,7	1,47	15,3	1,57	15,8	1,68
Otros	7,9	1,04	7,6	0,83	7,8	0,81	9,8	0,92
Moneda extranjera	21,8	2,41	21,6	2,41	22,1	2,31	22,0	2,39
Valores negociables y pasivos subordinados	16,8	2,69	15,8	2,69	16,6	2,68	17,6	2,76
Otros pasivos	14,1	1,14	13,8	0,89	13,8	0,70	13,3	1,03
Patrimonio neto	7,0	-	6,8	-	6,9	-	6,9	-
Total patrimonio neto y pasivo	100,0	1,81	100,0	1,72	100,0	1,75	100,0	1,87
Margen de intereses/Activos totales medios (ATM)		2,43		2,38		2,47		2,42

Margen de intereses sobre ATM Grupo BBVA (Porcentaje)



incorporación de Garanti, el 22 de marzo de 2011, la positiva evolución de la actividad con clientes minoristas y la favorable trayectoria del diferencial de la clientela, en especial en Turquía (fruto, fundamentalmente, de la reducción del coste del pasivo) explican este buen comportamiento.

- **México** genera un margen de intereses en 2012 de 4.164 millones, un 7,8% más que en 2011 a tipo de cambio constante (+4,4% en el trimestre). El mayor volumen de actividad y la adecuada gestión de precios han permitido compensar el impacto derivado de un entorno de tipos de interés en mínimos históricos.
- **América del Sur** mantiene el buen desempeño de su margen de intereses, que se beneficia tanto del dinamismo de la actividad como de la defensa de los diferenciales de la clientela. En definitiva, el área alcanza una cifra acumulada a diciembre de 2012 de 4.291 millones de euros, es decir, vuelve a crecer un 25,6% en comparación con el dato del mismo período del año anterior (también sin considerar el efecto de las divisas). En los últimos tres meses avanza un 12,8%.
- En **Estados Unidos**, el margen de intereses sigue afectado negativamente por el *run-off* de Guaranty, el menor volumen de negocio en CIB y el actual entorno de bajos tipos de interés y curva sin apenas pendiente. También está influenciado favorablemente por el aumento del volumen de créditos y la reducción interanual del coste de los depósitos. Por todo lo anterior, esta rúbrica se sitúa en los 1.682 millones de euros en 2012, una disminución del 4,7%, a tipo de cambio constante (-5,4% si se compara la cifra del trimestre con la generada entre julio y septiembre de 2012).

Margen bruto

Positivo comportamiento de las **comisiones** que, con un importe de 4.353 millones de euros, suben un 8,0% respecto a las del ejercicio 2011. La expansión de la actividad en los países emergentes, así como la incorporación de Garanti, contribuyen favorablemente a este resultado. Cabe subrayar que este buen desempeño se produce a pesar de la entrada en vigor de nuevas limitaciones normativas en algunas geografías y de la debilidad económica en los países desarrollados.

Los **ROF** generados durante los doce meses de 2012, 1.767 millones, aumentan un 19,3% interanual debido en gran medida

a la incorporación de plusvalías por las recompras de bonos de titulización y de deuda subordinada llevadas a cabo durante el segundo y cuarto trimestres, respectivamente.

En **dividendos** se registra una cifra de 390 millones de euros, es decir, un 30,6% menos que doce meses atrás. Este epígrafe básicamente recoge la remuneración procedente de la participación del Grupo en Telefónica (suspendida temporalmente hasta noviembre de 2013) y, en menor medida, dividendos cobrados en el ámbito de Global Markets.

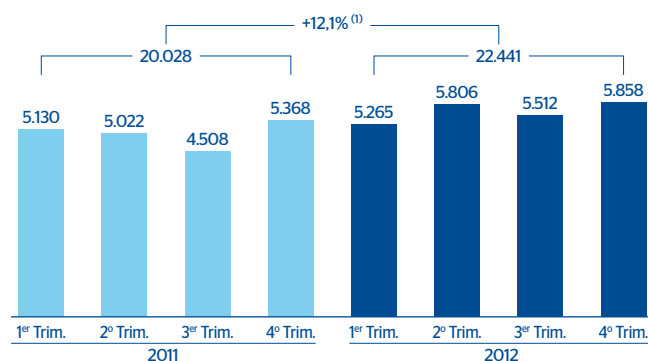
El buen desempeño de CNCB favorece el positivo comportamiento de los ingresos por **puesta en equivalencia**. Esta partida totaliza 727 millones de euros, importe un 22,1% superior al del mismo período del año previo.

La rúbrica de **otros productos y cargas de explotación**, 82 millones, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad, lo que hace que descienda un 60,3% en los últimos doce meses.

En conclusión, un **margen bruto** que crece trimestre a trimestre, que se sitúa en 22.441 millones en el ejercicio 2012 y que avanza un 12,1% interanual. Sin tener en cuenta las partidas menos recurrentes procedentes de los ROF y dividendos, esta cifra alcanza los 20.284 millones y crece un 12,8% en el mismo horizonte temporal.

Margen bruto

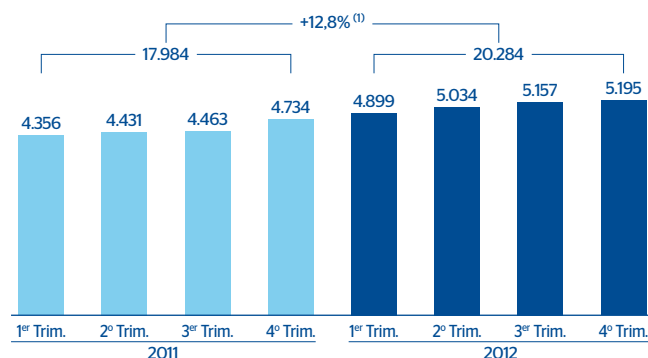
(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +8,7%.

Margen bruto sin ROF ni dividendos

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +9,4%.

Margen neto

Entre enero y diciembre de 2012, los **gastos de explotación** ascienden a 10.786 millones de euros, es decir, evolucionan a una tasa de variación interanual del +10,8%. Esto se debe al esfuerzo inversor que se viene realizando, fundamentalmente en las geografías emergentes y en tecnología. El tamaño y la escala del Grupo han permitido acometer importantes inversiones en proyectos globales de tecnología, especialmente en el ámbito de la transformación y la innovación, que han situado al Banco a la cabeza de la inversión tecnológica en el sector. Durante el año 2012, BBVA ha puesto en marcha numerosos proyectos, entre los que destacan la implantación de la nueva plataforma tecnológica de BBVA Compass en todas las sucursales de

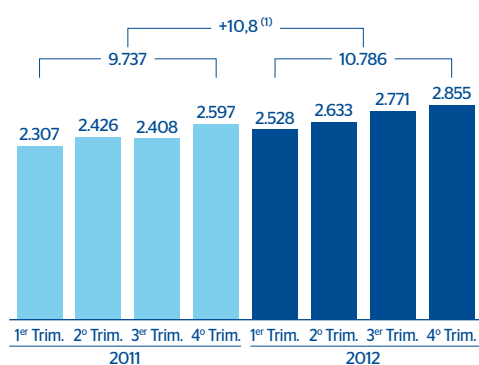
Estados Unidos y los avances en el modelo de distribución multicanal del Grupo. Ejemplo de esto último es el lanzamiento, en México, de "Dinero Móvil BBVA Bancomer".

En cuanto al número de **empleados, oficinas y cajeros automáticos** cabe resaltar:

- Reducción, en más de 1.600 personas, de la plantilla durante el último trimestre del ejercicio fruto, fundamentalmente, de la venta de BBVA Puerto Rico, la puesta en marcha del plan de reestructuración en Unnim y la racionalización de los circuitos operativos que ha supuesto la implementación de la nueva plataforma en BBVA Compass. Aun así, el número de empleados, 115.852, es superior al de finales de 2011 en 5.207 personas.

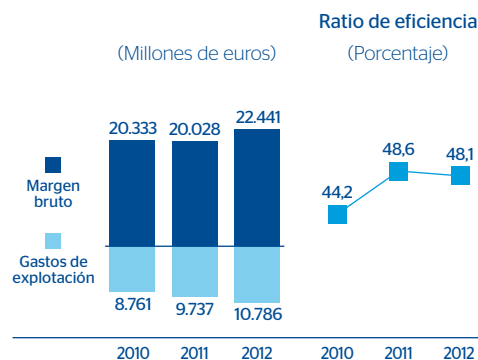
Gastos de explotación

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +7,6%.

Eficiencia



Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

	2012	Δ%	2011
Gastos de personal	5.662	9,1	5.191
Sueldos y salarios	4.348	8,1	4.022
Cargas sociales	819	9,8	746
Gastos de formación y otros	495	17,1	423
Otros gastos generales de administración	4.106	10,8	3.707
Inmuebles	916	9,2	839
Informática	745	15,2	647
Comunicaciones	330	14,5	289
Publicidad y promoción	378	2,4	369
Gastos de representación	102	(1,5)	103
Otros gastos	1.201	8,8	1.104
Contribuciones e impuestos	433	21,8	356
Gastos de administración	9.768	9,8	8.898
Amortizaciones	1.018	21,4	839
Gastos de explotación	10.786	10,8	9.737
Margen bruto	22.441	12,1	20.028
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)	48,1		48,6

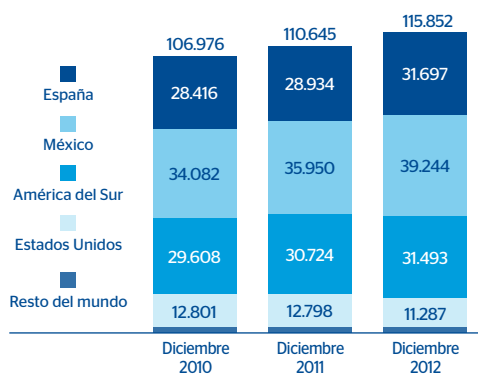
- Las oficinas también retroceden en el trimestre hasta las 7.978 sucursales. Dos son los motivos principales: venta de Puerto Rico y proceso de reestructuración en Unnim. En cambio, siguen subiendo en Latinoamérica. En el año, avanzan en 521 unidades.
- Por último, los cajeros automáticos, 20.177 unidades a 31-12-2012, suben ligeramente en el trimestre, a pesar de la salida de Puerto Rico y de algunas bajas en Unnim. En el año se incrementan en 1.383 unidades. Hay que destacar que el esfuerzo inversor por parte del

Banco en cajeros sigue siendo notable, ya que se le considera como uno de los elementos diferenciadores en la estrategia multicanal de BBVA.

Todo lo anterior, junto con el buen desempeño de los ingresos, fundamentalmente de los de carácter más recurrente, permite mejorar el ratio de **eficiencia** del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,6% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial.

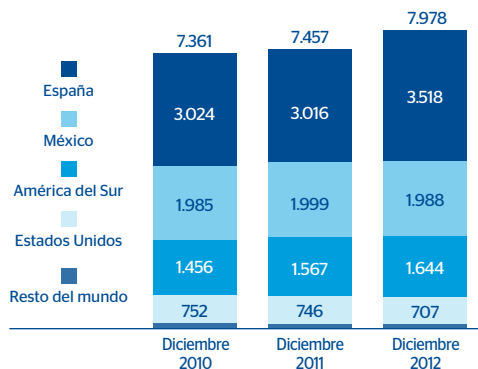
En resumen, el **margen neto** alcanza una cifra de 11.655 millones de euros y muestra un avance en el año del 13,3%. Esa generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que han permitido absorber las provisiones por deterioros adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España.

Número de empleados ⁽¹⁾



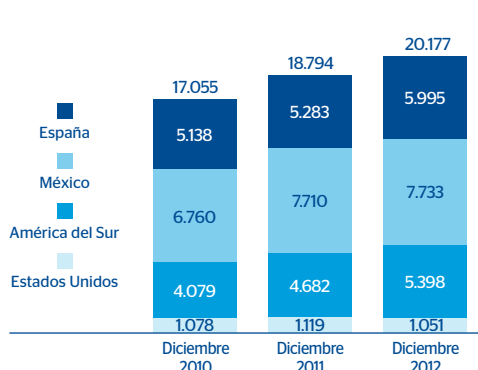
(1) No incluye Garanti.

Número de oficinas ⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

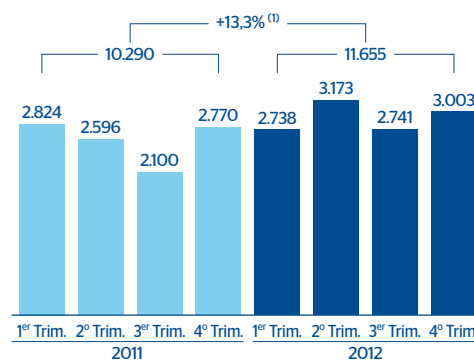
Número de cajeros automáticos ⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

Margen neto

(Millones de euros)

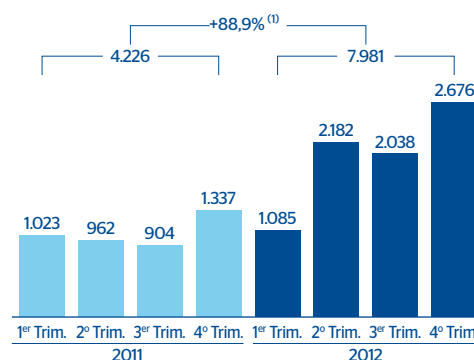


(1) A tipos de cambio constantes: +9,8%.

Sanearios y otros

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** acumuladas en 2012 ascienden a 7.981 millones de euros, un 88,9% más que las registradas doce meses atrás.

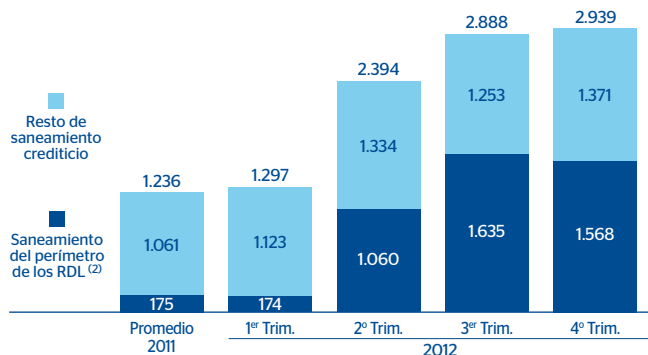
Pérdidas por deterioro de activos financieros (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +84,7%.

Saneamiento crediticio e inmobiliario⁽¹⁾

(Millones de euros)



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

Por su parte, las **provisiones** detraen 650 millones (-508 millones un año antes) y su principal componente se debe a costes por prejubilaciones y, en menor medida, a dotaciones por riesgos de firma y a aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.

En cuanto a la partida de **otros resultados**, 1.365 millones negativos, incluye básicamente el saneamiento de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España y el *badwill* generado con la operación de Unnim.

En conclusión, si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4,4 millardos de euros, lo que significa cumplir con lo requerido por los Reales Decretos-Leyes 02/2012 y 18/2012.

Tras el anuncio, en el segundo trimestre de 2012, del inicio de un proceso de estudio de alternativas estratégicas para su negocio previsional en Latinoamérica, BBVA ha firmado ya acuerdos de venta de Afore Bancomer en México y AFP Horizonte en Colombia (habiéndose cerrado la enajenación de la primera en enero de 2013). Por tanto, los resultados procedentes de esta actividad aparecen clasificados como **operaciones interrumpidas**. Además, se han reconstruido las series históricas para garantizar una comparación homogénea.

Beneficio atribuido

Por tanto, el **beneficio atribuido** trimestral del Grupo se sitúa en 20 millones de euros y el acumulado a diciembre alcanza los 1.676 millones. Si se excluye el cargo por el deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España y el *badwill* generado con la operación de Unnim, el beneficio ajustado en el trimestre es de 1.061 millones y en el acumulado totaliza 4.406 millones. En definitiva, el Grupo BBVA sigue generando un resultado sólido, a pesar del entorno tan complejo.

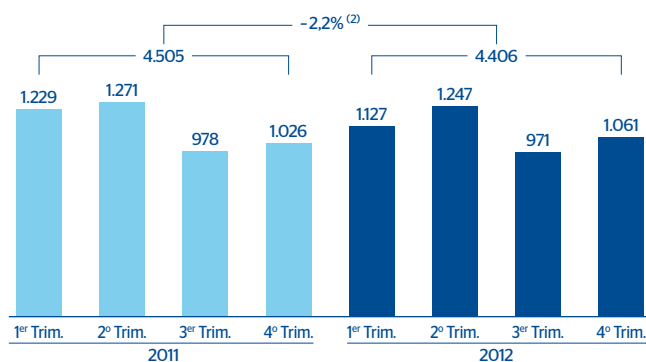
Por **áreas de negocio**, España registra una pérdida de 1.267 millones de euros. Sin el cargo por el deterioro de los activos del sector

inmobiliario, el área genera un resultado ajustado de 1.211 millones. Eurasia contribuye con 950 millones, México con 1.821 millones, América del Sur con 1.347 millones y Estados Unidos con 475 millones.

Por último, el beneficio por acción (**BPA**) desde enero a diciembre de 2012 se sitúa en 0,32 euros (0,82 en términos de BPA ajustado), la rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**) en el 0,37% (0,81% ajustada), la rentabilidad sobre fondos propios (**ROE**) en el 4,0% (10,5% ajustada) y la rentabilidad sobre fondos propios excluyendo fondos de comercio (**ROTE**) en el 5,0% (13,2% ajustada).

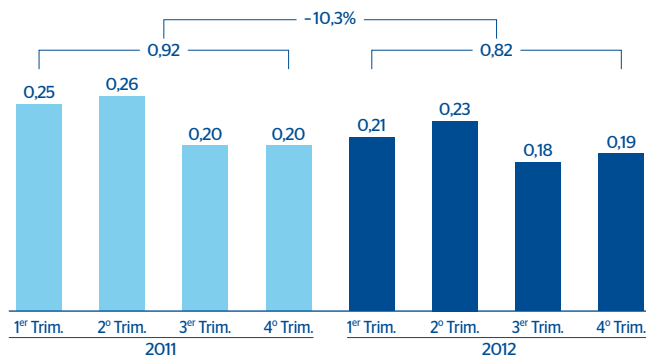
Beneficio atribuido al Grupo⁽¹⁾

(Millones de euros)



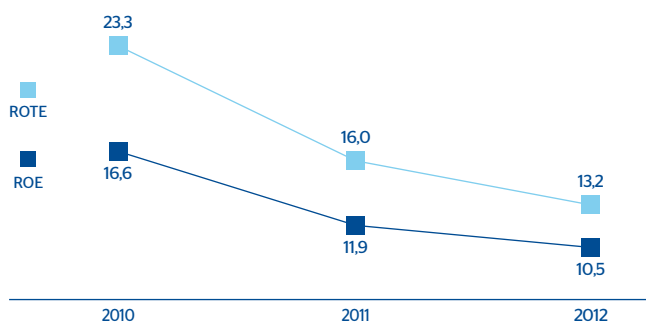
Beneficio por acción⁽¹⁾

(Euros)



ROE⁽¹⁾ y ROTE⁽¹⁾

(Porcentaje)



(1) Ajustado.

Balance y actividad

Al cierre del **cuarto trimestre del 2012**, BBVA presenta un balance y una actividad en línea con las tendencias que se han ido comentando a lo largo de este año:

- Retroceso del **crédito bruto a la clientela** en el trimestre. El crecimiento de la actividad en los países emergentes se compensa con la reducción de la inversión en España y en las carteras de CIB.
- Positivo comportamiento de los **recursos de clientes en balance** motivado, sobre todo, por el desempeño de los del segmento minorista.
- Los **débitos representados por valores negociables** crecen en el trimestre y en el conjunto del año, básicamente, por las nuevas emisiones realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.

Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

	31-12-12	Δ%	31-12-11	30-09-12
Caja y depósitos en bancos centrales	37.434	21,0	30.939	28.207
Cartera de negociación	79.954	13,2	70.602	83.449
Otros activos financieros a valor razonable	2.853	(4,2)	2.977	3.499
Activos financieros disponibles para la venta	71.500	23,0	58.143	71.329
Inversiones crediticias	383.409	0,6	381.077	394.223
Depósitos en entidades de crédito	26.522	1,6	26.107	26.777
Crédito a la clientela	352.930	0,3	351.900	363.818
Otros activos financieros	3.957	28,9	3.069	3.629
Cartera de inversión a vencimiento	10.162	(7,2)	10.955	10.118
Participaciones	6.795	16,3	5.843	6.681
Activo material	7.785	6,2	7.330	8.396
Activo intangible	8.912	2,7	8.677	8.849
Otros activos	29.056	37,4	21.145	30.696
Total activo	637.860	6,7	597.688	645.447
Cartera de negociación	55.927	9,0	51.303	58.740
Otros pasivos financieros a valor razonable	2.516	37,9	1.825	2.491
Pasivos financieros a coste amortizado	506.487	5,5	479.904	507.764
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	106.511	15,1	92.503	112.738
Depósitos de la clientela	292.716	3,7	282.173	288.709
Débitos representados por valores negociables	87.198	6,4	81.930	85.053
Pasivos subordinados	11.845	(23,2)	15.419	13.636
Otros pasivos financieros	8.216	4,3	7.879	7.626
Pasivos por contratos de seguros	9.032	16,7	7.737	8.994
Otros pasivos	20.095	19,2	16.861	23.709
Total pasivo	594.057	6,5	557.630	601.697
Intereses minoritarios	2.373	25,3	1.893	2.260
Ajustes por valoración	(2.183)	(21,7)	(2.787)	(2.300)
Fondos propios	43.614	6,5	40.952	43.789
Patrimonio neto	43.803	9,3	40.058	43.750
Total patrimonio neto y pasivo	637.860	6,7	597.688	645.447
Pro memoria:				
Riesgos de firma	39.540	(0,9)	39.904	40.062

- En conclusión, un trimestre más en el que se produce una nueva mejora de la **liquidez** y de la estructura de financiación del Grupo.
- Impacto positivo de los **tipos de cambio** en el año, pero negativo en el trimestre.

Créditos a la clientela

A cierre de 2012, el **crédito bruto a la clientela** asciende a 367 millardos de euros, lo que supone una subida interanual del 1,7% y un retroceso del 2,6% frente al dato registrado a finales de septiembre de 2012. En el avance interanual

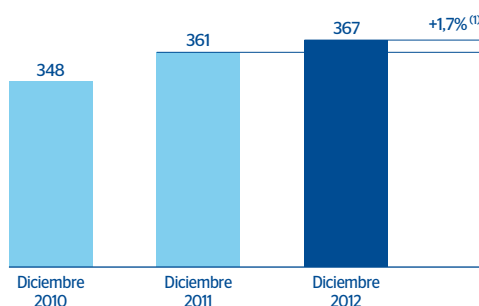
influyen positivamente, aparte del dinamismo de la actividad en las zonas geográficas emergentes, la incorporación de los saldos procedentes de Unnim y el impacto positivo de las divisas. Estos efectos son superiores a la reducción de la actividad en España y de las carteras de CIB del Grupo. En cambio, los menores saldos en el trimestre se explican por el mayor descenso de la inversión que se ha producido en España durante los últimos meses del ejercicio y por la influencia negativa de los tipos de cambio.

Por tanto, la trayectoria del crédito en las **áreas de negocio** sigue con las mismas tendencias observadas durante todo el año 2012:

- El proceso de desapalancamiento que se viene viviendo en **España**, y que ha sido más acusado en la parte final del ejercicio, se ha compensado, en parte, con la incorporación de los saldos de Unnim, a finales de julio de 2012, y con la formalización del llamado fondo de financiación de pago a proveedores. Con todo, el crédito bruto a la clientela del área baja un 1,5% interanual y un 3,9% intertrimestral.
- **Eurasia** muestra un comportamiento dual entre el segmento mayorista de Europa y Asia y la cartera minorista, principalmente ubicada en la participación que BBVA ostenta en Garanti. La actividad crediticia en CIB retrocede un 29,9% en el año, descenso motivado, por una parte, por la desaceleración económica

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



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

Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	31-12-12	Δ%	31-12-11	30-09-12
Residentes	190.817	(0,8)	192.442	198.583
Administraciones públicas	25.399	(0,4)	25.509	27.614
Otros sectores residentes	165.417	(0,9)	166.933	170.969
Con garantía real	105.664	6,5	99.175	107.100
Crédito comercial	5.926	(10,5)	6.620	5.176
Arrendamientos financieros	4.245	(14,3)	4.955	4.413
Otros deudores a plazo	36.457	(12,9)	41.863	39.074
Deudores por tarjetas de crédito	1.666	3,1	1.616	1.584
Otros deudores a la vista y varios	2.857	(2,8)	2.939	2.497
Otros activos financieros	8.603	(11,9)	9.766	11.125
No residentes	156.312	2,0	153.222	158.966
Con garantía real	61.811	1,9	60.655	63.118
Otros créditos	94.500	2,1	92.567	95.848
Créditos dudosos	20.287	29,7	15.647	19.834
Residentes	15.159	37,3	11.042	15.137
No residentes	5.128	11,4	4.604	4.697
Créditos a la clientela (bruto)	367.415	1,7	361.310	377.383
Fondos de insolvencias	(14.485)	53,9	(9.410)	(13.565)
Créditos a la clientela	352.930	0,3	351.900	363.818

y, por otra, por su estrategia de crecimiento selectivo en determinados clientes y carteras. En cambio, el crédito bruto a la clientela procedente de Garanti sube un 15,1% en el mismo horizonte temporal. Por lo tanto, a cierre de año, la inversión crediticia del área baja un 6,4% en el trimestre y un 13,0% en el año.

- **México** conserva el ritmo de crecimiento de la actividad de trimestres previos procedente, fundamentalmente, de las carteras minoristas. En concreto, cabe resaltar el avance en consumo y tarjetas y en pequeños negocios. Lo anterior implica una tasa de variación positiva, tanto en los últimos tres meses como en el año, de la inversión crediticia del área (+1,4% y +8,6%, respectivamente, a tipo de cambio constante).
- **América del Sur** sigue creciendo significativamente de manera generalizada en todas las geografías y prácticamente en todas las carteras, aunque también sobresale el excelente comportamiento de las del segmento *retail*. En total, la inversión sube un 5,7% en el trimestre y un 18,6% en el año (a tipos de cambio constantes).
- **Estados Unidos** muestra de nuevo un buen desempeño, que se apoya en la favorable trayectoria de la facturación de BBVA Compass en sus carteras objetivo, es decir, en los préstamos a empresas (*commercial*) e hipotecas al segmento residencial (*residential real estate*). Por todo ello, la inversión crediticia de BBVA Compass crece un 4,1% desde el cierre de 2011 y un 0,2% desde finales de septiembre de 2012 (también a tipo de cambio constante).

En definitiva, un **sector residente** que experimenta un progresivo descenso trimestre tras trimestre, frente a un **sector no residente** que se beneficia del buen desempeño de los mercados emergentes.

Por último, los **créditos dudosos** muestran una senda creciente desde finales de 2011, con una tasa de variación interanual del +29,7% e intertrimestral del +2,3%. Como ya se comentó en el trimestre anterior, esta tendencia se explica, sobre todo, por la evolución del sector residente, muy influida por el deterioro de la economía de la zona euro y, en concreto, de España. Además, en él se incluye, desde finales de julio, los saldos de Unnim, aunque hay que volver a resaltar que tienen una elevada cobertura y que parte de ellos están garantizados por un esquema de protección de activos (EPA). Por su parte, la variación interanual positiva de los saldos dudosos del sector no residente es fruto, principalmente, del efecto de los tipos de cambio y de la clasificación como dudosos subjetivos de determinados riesgos en Portugal.

Recursos de clientes

A 31-12-2012, los **recursos de clientes** suponen un saldo de 452 millardos de euros. Esto implica un ascenso del 6,0% en el año y del 0,7% en el trimestre.

Lo más relevante sigue siendo el favorable desempeño de los **recursos de clientes en balance**, es decir, de los depósitos de la clientela más pagarés en prácticamente todas las

Recursos de clientes

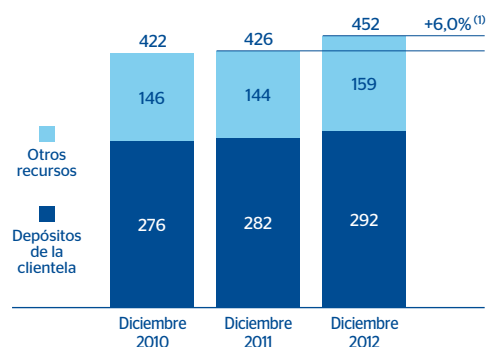
(Millones de euros)

	31-12-12	Δ%	31-12-11	30-09-12
Depósitos de la clientela	292.716	3,7	282.173	288.709
Residentes	141.169	3,4	136.519	142.561
Administraciones públicas	21.807	(22,9)	28.302	27.800
Otros sectores residentes	119.362	10,3	108.217	114.761
Cuentas corrientes y de ahorro	48.208	9,0	44.215	47.188
Imposiciones a plazo	61.973	26,2	49.105	57.236
Cesión temporal de activos y otras cuentas	9.181	(38,4)	14.897	10.337
No residentes	151.547	4,0	145.655	146.148
Cuentas corrientes y de ahorro	98.169	15,2	85.204	91.413
Imposiciones a plazo	48.691	(8,8)	53.399	50.016
Cesión temporal de activos y otras cuentas	4.688	(33,5)	7.051	4.719
Otros recursos de clientes	159.285	10,4	144.291	160.113
Fondos de inversión	41.371	5,3	39.294	41.404
Fondos de pensiones	89.776	14,1	78.648	91.081
Carteras de clientes	28.138	7,0	26.349	27.629
Total recursos de clientes	452.001	6,0	426.464	448.823

geografías donde desarrolla su actividad BBVA, sobre todo, de los que proceden del segmento *retail*.

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



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

A 31-12-2012, BBVA gestiona un importe de **depósitos de la clientela**, sin incluir pagarés, de 293 millardos de euros, lo que implica un crecimiento interanual del 3,7% e intertrimestral del 1,4%. Existe un incremento, trimestre a trimestre, de estos saldos, tanto en el sector residente como en el no residente, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo. Por todo lo anterior, y a pesar del complicado entorno económico, BBVA sigue demostrando su elevada capacidad de captación de recursos gracias a la alta capilaridad de su red comercial.

En cuanto a los **recursos de clientes fuera de balance**, cierran a finales de diciembre en 159 millardos de euros, un ascenso interanual del 10,4% y prácticamente en las mismas cifras de finales de septiembre de 2012.

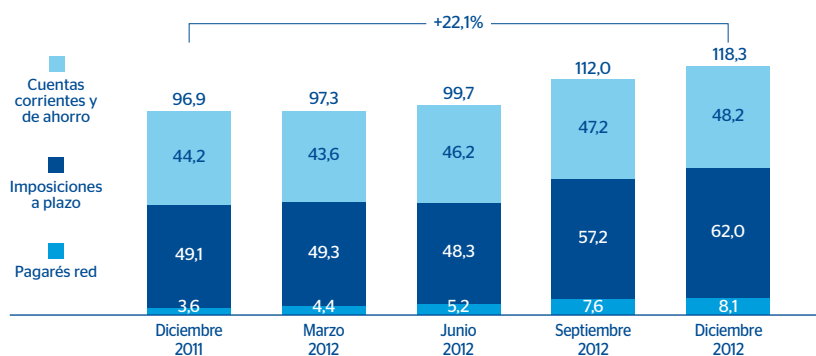
En **España**, BBVA sigue conservando la primera posición, por patrimonio gestionado, tanto en fondos de pensiones como de inversión. En los primeros, la cuota de mercado, según la última información disponible al mes de septiembre de 2012, es del 19,1%. En los segundos, la cuota se sitúa en el 17,5%, con datos a noviembre, es decir, 48 puntos básicos más que en la misma fecha de 2011. En el sector **no residente** continúan los aumentos generalizados del patrimonio gestionado en fondos de inversión y carteras de clientes.

Patrimonio neto

El **patrimonio neto** de BBVA cierra el año prácticamente en los mismos niveles de septiembre de 2012: 43.803 millones de euros.

Recursos en balance. Otros sectores residentes (1)

(Millardos de euros)



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

Otros recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-12-12	Δ%	31-12-11	30-09-12
España	51.915	3,0	50.399	50.492
Fondos de inversión	19.116	(2,5)	19.598	18.987
Fondos de pensiones	18.313	6,3	17.224	17.695
Planes de pensiones individuales	10.582	6,6	9.930	10.075
Fondos de empleo y asociados	7.731	6,0	7.294	7.620
Carteras de clientes	14.486	6,7	13.578	13.810
Resto del mundo	107.370	14,4	93.892	109.622
Fondos y sociedades de inversión	22.255	13,0	19.697	22.417
Fondos de pensiones	71.463	16,3	61.424	73.386
Carteras de clientes	13.652	6,9	12.771	13.819
Otros recursos de clientes	159.285	10,4	144.291	160.113

Base de capital

Los hechos más relevantes que han influido en la evolución de la base de capital del Grupo durante el **cuarto trimestre de 2012** son:

- Se mantiene el ratio **core capital**, según Basilea II, del trimestre previo (10,8%) y se sigue cumpliendo con las recomendaciones de capital de la EBA.
- Los **activos ponderados por riesgo** (APR) disminuyen, fruto de la venta del negocio en Puerto Rico, la menor actividad en España y la reducción de las carteras con clientes de CIB.
- El **Tier II** desciende, motivado por la recompra de deuda subordinada llevada a cabo por el Grupo.
- A todo lo anterior se suma un efecto negativo del **tipo de cambio** que afecta tanto a la base de capital como a los APR.

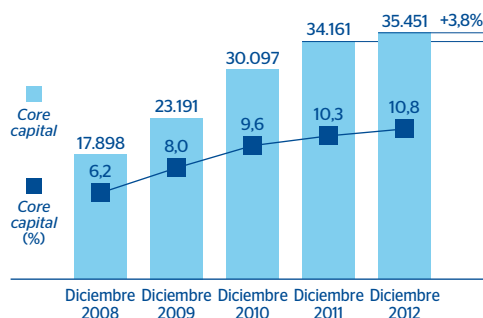
A cierre de 2012, la **base de capital** del Grupo se sitúa en niveles prácticamente iguales a los de finales de 2011, 42.836 millones de euros, lo que supone un descenso del 3,7% en el trimestre. Los efectos principales a tener en cuenta en los últimos tres meses del ejercicio son la mencionada recompra de deuda subordinada y el impacto negativo de los tipos de cambio. Por el contrario, en la evolución interanual, la influencia de las divisas en la base de capital del Grupo es positiva.

Por lo que se refiere a los **APR**, alcanzan los 329.033 millones, con una tasa de variación negativa tanto interanual como intertrimestral, del -0,5% y del -1,8%, respectivamente. El proceso

de desapalancamiento en España, la menor actividad con clientes mayoristas y la venta de la filial de Puerto Rico compensan los efectos positivos que impactan en esta partida, como son el dinamismo del negocio bancario en los países emergentes y la incorporación de Unnim.

Si se desglosan los diferentes componentes de la base de capital, el **core capital** se mantiene en niveles muy similares a los del trimestre previo, es decir, totaliza 35.451 millones de euros, lo que supone un 3,8% más que el dato de hace un año. Por tanto, los ratios **core** y Tier I también conservan prácticamente los mismos porcentajes que los de cierre del tercer trimestre, un 10,8%, y suben 45 puntos básicos con respecto a los de finales del ejercicio 2011.

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



Por último, el **Tier II**, que alcanza los 7.386 millones de euros a 31-12-2012, retrocede

Base de capital (Normativa BIS II)

(Millones de euros)

	31-12-12	30-09-12	30-06-12	31-03-12	31-12-11
Core capital	35.451	36.075	35.924	35.290	34.161
Recursos propios básicos (Tier I)	35.451	36.075	35.924	35.290	34.161
Otros recursos computables (Tier II)	7.386	8.393	6.841	8.241	8.609
Base de capital	42.836	44.467	42.765	43.531	42.770
Activos ponderados por riesgo	329.033	335.203	332.036	329.557	330.771
Ratio BIS (%)	13,0	13,3	12,9	13,2	12,9
Core capital (%)	10,8	10,8	10,8	10,7	10,3
Tier I (%)	10,8	10,8	10,8	10,7	10,3
Tier II (%)	2,2	2,5	2,1	2,5	2,6

1.007 millones frente a la cifra del 30-9-2012 por la ya mencionada recompra de deuda subordinada. En comparación con el importe registrado doce meses atrás, también disminuye (-14,2%). Por tanto, el ratio Tier II finaliza el trimestre en el 2,2%.

En conclusión, el **ratio BIS II** del Grupo BBVA cierra el año 2012 en el 13,0% y sigue superando el ratio de capital mínimo exigido por EBA del 9%.

Ratings

Ratings

	Largo	Corto	Fortaleza financiera	Perspectiva
Moody's	Baa3	P-3	D+	Negativa
Fitch	BBB+	F-2	bbb+	Negativa
Standard & Poor's	BBB-	A-3	-	Negativa
DBRS	A	R1 (low)	-	Negativa

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

Lo más relevante del **cuarto trimestre de 2012** en materia de riesgo de crédito se resume a continuación:

- Se observa un deslizamiento al alza de la tasa de mora del Grupo debido a la ya comentada situación macroeconómica y al retroceso de la inversión crediticia.
- En España, se registra un nuevo incremento de las provisiones para cubrir el progresivo deterioro de las carteras y activos inmobiliarios, dentro del perímetro de los Reales Decretos-Leyes 02/2012 y 18/2012, lo que significa cumplir con lo requerido por el conjunto de estas dos normativas. En el resto de geografías, estabilidad o mejora de la calidad crediticia.

Por tanto, el Grupo termina el año 2012 con sus principales indicadores de riesgo

comportándose según lo previsto y comparando favorablemente con los de la mayoría de sus competidores. En este sentido, a 31-12-2012, la tasa de mora cierra en el 5,1%, la cobertura finaliza en el 72% y la prima de riesgo acumulada se sitúa en el 2,16%.

En cuanto a la evolución del volumen de **riesgos totales** con clientes del Grupo BBVA (teniendo también en cuenta los riesgos de firma), alcanza los 407.126 millones de euros a 31-12-2012, un retroceso en el trimestre del 2,5% que se explica por el ya comentado proceso de desapalancamiento en España, por la reducción de la inversión crediticia en CIB y por el impacto desfavorable del dólar y el peso mexicano en las carteras de Estados Unidos y México. El dinamismo de la actividad en los países emergentes no compensa las bajadas del riesgo antes mencionadas. En el año, sin embargo, experimenta un ascenso del 1,6% debido, principalmente, a la incorporación de Unnim.

Riesgo de crédito ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	31-12-12	30-09-12	30-06-12	31-03-12	31-12-11
Riesgos dudosos	20.603	20.114	16.481	16.096	15.866
Riesgos totales	407.126	417.405	409.145	400.553	400.709
Fondos de cobertura	14.804	13.877	10.822	9.726	9.688
De carácter específico	9.752	9.687	7.744	6.666	6.471
De carácter genérico y riesgo-país	5.052	4.190	3.078	3.061	3.218
Tasa de mora (%)	5,1	4,8	4,0	4,0	4,0
Tasa de cobertura (%)	72	69	66	60	61

(1) Incluidos riesgos de firma.

Evolución de los riesgos dudosos

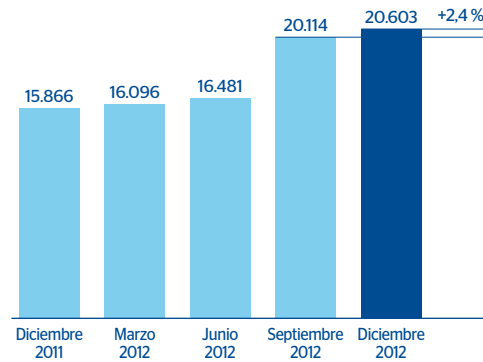
(Millones de euros)

	4º Trim. 12	3º Trim. 12	2º Trim. 12	1º Trim. 12	4º Trim. 11
Saldo inicial	20.114	16.481	16.096	15.866	15.970
Entradas	4.041	3.674	3.717	3.092	3.610
Recuperaciones	(2.400)	(1.919)	(2.090)	(1.882)	(2.752)
Entrada neta	1.642	1.755	1.627	1.210	858
Pases a fallidos	(1.172)	(1.096)	(1.121)	(1.006)	(1.138)
Diferencias de cambio y otros	19	2.974	(121)	26	176
Saldo al final de período	20.603	20.114	16.481	16.096	15.866
Pro memoria:					
Créditos dudosos	20.287	19.834	16.243	15.880	15.647
Riesgos de firma dudosos	317	280	238	216	219

El saldo de **riesgos dudosos** finaliza el ejercicio en 20.603 millones de euros, lo que significa un 2,4% más que el dato de cierre de septiembre, fecha en la que ya se incorporaban los importes procedentes de Unnim. Continúa el empeoramiento de los índices de morosidad en España, en línea con las previsiones existentes.

Riesgos dudosos

(Millones de euros)

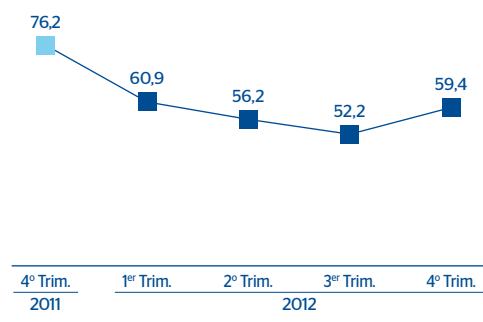


Por lo que respecta a los **movimientos de dudosos**, a lo largo del cuarto trimestre de 2012 se registra un nivel más alto tanto de las entradas como de las recuperaciones, aunque las primeras crecen a un ritmo inferior al de las segundas, lo que repercute en una mejora del ratio recuperaciones, que en el cuarto trimestre de 2012 se sitúa en el 59,4%. En cuanto a las entradas en mora, la mayoría de ellas han sido de carácter subjetivo.

La **tasa de mora** del Grupo a finales de diciembre de 2012 se sitúa en el 5,1%, lo que equivale a un incremento en el trimestre de 24 puntos básicos y en el año de 110 puntos (de los que 56 puntos proceden de la mencionada integración de Unnim en BBVA). El resto es consecuencia, sobre todo, del deterioro de la situación económica en España, unido al

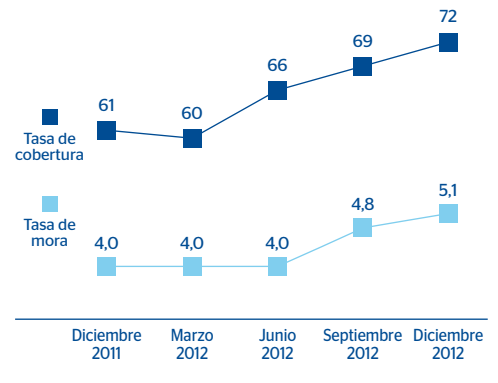
Recuperaciones sobre entradas en mora

(Porcentaje)



Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



proceso de desapalancamiento financiero del país, lo que hace que el ratio ascienda al 6,9% a 31-12-2012. En México, la morosidad se reduce hasta el 3,8%. En Eurasia se sitúa en el 2,8%. En Estados Unidos vuelve a disminuir hasta alcanzar el 2,4% gracias a la continua mejora de la calidad de los activos del área (3,5% a 31-12-2011). Por último, en América del Sur desciende levemente, del 2,2% de finales de septiembre al 2,1%, según datos a cierre de diciembre de este año.

Finalmente, los fondos de **cobertura** para los riesgos con clientes suben hasta los 14.804 millones de euros. Ello representa un avance desde finales de septiembre del 6,7% y desde el cierre de 2011 del 52,8%, que se debe principalmente al importante incremento de las provisiones en España y, en la evolución interanual, también a la incorporación de Unnim. Lo anterior resulta en una mejora de la cobertura del Grupo de 3 puntos porcentuales en el trimestre y de 11 puntos en el año, hasta el 72%. Por áreas de negocio, España y América del Sur incrementan este ratio hasta el 67% y 146%, respectivamente. Por su parte, Estados Unidos cierra en el 90%, México en el 114% y Eurasia en el 87%.

Exposición al sector inmobiliario en España

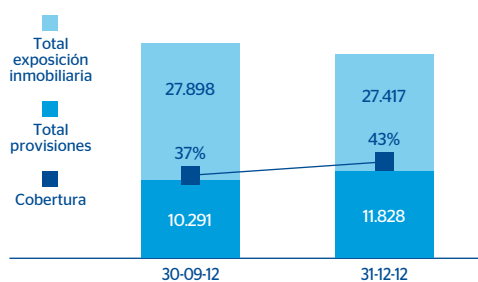
La exposición de BBVA al sector inmobiliario en España está acotada y disminuye en 481 millones de euros en el trimestre. Lo más relevante sigue siendo, como en trimestres previos, el aumento de los fondos para cubrir el deterioro adicional del valor de los activos asociados a la industria inmobiliaria fruto del empeoramiento de las condiciones macroeconómicas del país. Tras este incremento en dotaciones a saneamiento crediticio y en inmuebles adjudicados y comprados, al cierre de 2012, el Grupo cumple

Cobertura de la exposición inmobiliaria en España

(Millones de euros a 31-12-12)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos más subestándar	8.906	3.854	43
Dudosos	6.814	3.123	46
Subestándar	2.092	731	35
Inmuebles adjudicados y otros activos	12.059	6.186	51
Procedentes de finalidad inmobiliaria	8.894	4.893	55
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	2.512	1.020	41
Resto de activos	653	273	42
Subtotal	20.965	10.040	48
Riesgo vivo	6.452	1.788	28
Con garantía hipotecaria	5.839		
Edificios terminados	3.573		
Edificios en construcción	854		
Suelo	1.412		
Sin garantía hipotecaria y otros	613		
Exposición inmobiliaria	27.417	11.828	43

Exposición inmobiliaria y cobertura en España (Millones de euros)



con los requerimientos impuestos por los RDL 02/2012 y 18/2012.

Todo lo anterior resulta en una mejora de la cobertura a la exposición inmobiliaria de 6 puntos porcentuales en el trimestre, hasta el 43%.

Capital económico

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER), en términos atribuidos, se sitúa en 36.062 millones de euros al cierre de diciembre de 2012, un 0,3% inferior al dato del 30-9-2012.

La mayor parte de esta cifra (58,3%), 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. En el trimestre se produce un incremento del 2,2%, cuyo origen está en el crédito en sala del Comité de Activos y Pasivos (COAP) y en la inversión crediticia de América del Sur.

Por su parte, el riesgo de **participaciones**, referido básicamente a la cartera de Participaciones Industriales y Financieras, a la participación en el grupo CNCB y al consumo de capital económico de los fondos de comercio, mantiene estable su proporción con respecto al total de riesgos (19,4%).

El riesgo **estructural** de balance, originado tanto por la gestión del riesgo estructural de tipo de interés como por la de tipo de cambio, representa un 7,9% del total y experimenta un incremento del 5,3% en el último trimestre.

El riesgo **operacional** se incrementa un 2,4% y sitúa su peso relativo en el 5,8%, mientras que el riesgo de **inmovilizado**, con un descenso del 17,0% por el incremento de las provisiones constituidas, supone un 5,3% del consumo total.

Por último, el riesgo de **mercado**, de menor relevancia dada la naturaleza del negocio y la política de BBVA con apenas posiciones propias, reduce su peso relativo en el trimestre y se sitúa en el 2,5%.

La acción BBVA

Durante el **último trimestre de 2012**, se ha seguido percibiendo una moderación del riesgo soberano originada inicialmente por el anuncio, por parte del BCE, de la puesta en marcha del programa de recompra de deuda pública soberana, sujeto a condicionalidad y previa petición expresa por parte del país. A ello se han añadido el desembolso de nuevos tramos de ayuda a Grecia y el anuncio de medidas encaminadas a fortalecer la Unión Económica y Monetaria, como el establecimiento del BCE como supervisor único para la mayor parte del sistema financiero europeo. Todo ello ha contribuido a que el mercado haya mantenido una tónica positiva (el Stoxx 50 se ha revalorizado un 2,4% en el trimestre) y a que se hayan beneficiado, en mayor medida, los valores situados en países periféricos (el Ibex 35 ganó un 6,0% en el mismo horizonte temporal).

Por lo que respecta a los fundamentales del **sector financiero**, aunque se han mantenido las tendencias de trimestres anteriores (presiones en márgenes y deterioro de la calidad de activos, más significativos en países periféricos), no se han producido sorpresas negativas de importancia. Lo anterior ha servido de base para una mejor evolución relativa de la industria financiera (el Stoxx Banks y el Euro Stoxx Banks se han comportado de forma muy similar, con revalorizaciones intertrimestrales del 10,5% y 10,6%, respectivamente).

Los **resultados de BBVA** del tercer trimestre de 2012, cuyas cifras superaron ligeramente a las del consenso, han sido acogidos favorablemente por los analistas, a pesar de que no se haya reflejado en cambios en sus recomendaciones. A nivel operativo, se ha valorado la fortaleza de los ingresos, aunque los crecimientos de costes y saneamientos estuvieran algo por encima de lo estimado. Una vez más ha vuelto a sorprender el potencial de generación de resultados de los negocios internacionales y los

niveles de solvencia y liquidez del Grupo. En España, se ha tenido en cuenta la buena evolución del margen de intereses. Los analistas también han resaltado la fortaleza de los beneficios obtenidos en América del Sur y en México, especialmente la tendencia de los ingresos recurrentes. Adicionalmente, el anuncio de los acuerdos alcanzados para la venta de la Administradora de Fondos para el Retiro, Bancomer S.A. de CV en México y BBVA Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A. en Colombia, han sido valorados, en general, de manera positiva. Estratégicamente los analistas han visto sentido a la desinversión en este negocio con una valoración atractiva, cuyas sinergias con la actividad *core* del Grupo son muy limitadas y por el que los inversores habían mostrado un gran interés comprador.

Por todo lo anterior, la **acción BBVA** ha mejorado un 13,9% en el trimestre, cerrando a 6,96 euros por acción, es decir, una capitalización bursátil de 37.924 millones de euros. Esto supone un multiplicador precio/valor contable de 0,9 veces, un PER (calculado sobre el beneficio atribuido del Grupo de 2012) de 21,5 veces y una rentabilidad por dividendo (calculada a partir de la mediana de dividendos por acción estimados para 2012 por el consenso de analistas de Bloomberg frente al precio de cotización del 31 de diciembre) del 6,0%. La mejora experimentada por BBVA ha sido muy superior a la registrada por el Ibex 35 (+6,0%) y a la alcanzada por el sector en la zona euro (Euro Stoxx Banks: +10,6%). En el contexto actual, el mercado valora 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 ha situado en 53 millones y el importe medio diario en 339 millones de euros.

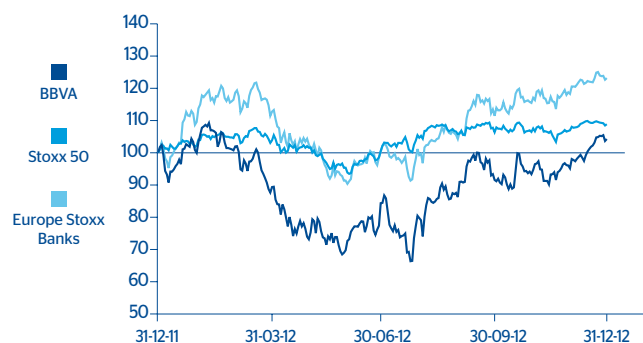
En cuanto a la **remuneración al accionista**, el 19 de diciembre se anunció la distribución de un dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2012, de 0,10 euros por acción, cuyo importe se ha hecho efectivo el 10-1-2013.

La acción BBVA y ratios bursátiles

	31-12-12	30-09-12
Número de accionistas	1.012.864	1.007.410
Número de acciones en circulación	5.448.849.545	5.382.108.140
Contratación media diaria del trimestre (número de acciones)	52.880.032	90.201.068
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	339	516
Cotización máxima del trimestre (euros)	7,06	6,75
Cotización mínima del trimestre (euros)	5,82	4,31
Cotización última del trimestre (euros)	6,96	6,11
Valor contable por acción (euros)	8,04	8,13
Capitalización bursátil (millones de euros)	37.924	32.901
Precio/Valor contable (veces)	0,9	0,8
PER (Precio/beneficio; veces)	21,5	15,6
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %)	6,0	6,9

Índice de cotización bursátil

(31-12-11=100)



Responsabilidad corporativa

El modelo de negocio de BBVA, basado en la rentabilidad ajustada a principios, supone una competencia diferencial para generar valor sostenible en el tiempo para sus grupos de interés. En este sentido, el Grupo continúa avanzando en aquellas acciones apoyadas en los pilares del Plan Estratégico de RC, y que más adelante se detallarán.

Por otra parte, en materia de información empresarial y su comunicación a los grupos de interés, el Grupo ha sido nombrado como mejor empresa española en comunicación *on-line* de RC y octava en el *ranking* europeo, según la consultora Lundquist, por sus contenidos, experiencia de usuario y compromiso continuo. La web "bancaparatodos", la plataforma digital de donaciones "BBVA Suma" y el modelo de *reporting* integrado adoptado por el Banco han sido los principales aspectos valorados.

Durante el **último período de 2012**, las acciones más relevantes llevadas a cabo en esta materia han sido:

Inclusión financiera

El Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM y la Fundación Microfinanzas BBVA han suscrito una alianza estratégica para trabajar conjuntamente en promover el desarrollo económico y social de las personas pobres de la sociedad dominicana. La alianza permitirá combinar la experiencia, gestión y tecnología de ambas entidades con el fin de poder incrementar el acceso y la calidad de los servicios financieros, atendiendo a más personas con mejores y más productos adaptados a sus necesidades.

Por su parte, la labor de la Fundación Microfinanzas BBVA ha sido reconocida por *The Principles for Social Investment Secretariat* y por el *Global Compact* de las Naciones Unidas, con el premio *Social Investment Pioneers* en la categoría de *Social Business*, por su contribución al desarrollo de las comunidades en las que está presente.

Educación financiera

BBVA ha puesto en marcha una nueva edición de "Valores de futuro" para el curso escolar 2012-2013. Este programa está dirigido a alumnos de Primaria y de 1º, 2º y 3º de la ESO en España y Portugal. Su objetivo es abordar el uso del dinero como parte de la educación y potenciar valores como la prudencia, la responsabilidad y la solidaridad, entre otros.

Banca responsable

Medio ambiente. Campus La Moraleja, el centro de formación que el Grupo BBVA tiene en Madrid, ha obtenido la certificación LEED Oro, el estándar en construcción sostenible con mayor prestigio en el mundo. De este modo, BBVA, que lanzó en 2008 su Plan Global de Ecoeficiencia, continúa desarrollando iniciativas en materia de optimización de recursos naturales y mantiene su apuesta por el desarrollo sostenible.

Recursos humanos. BBVA Colombia ha organizado una masiva jornada de voluntariado en su "Primera Jornada de

Voluntariado BBVA", en la que se han desarrollado diversas actividades de apoyo social y cuidado medioambiental en varios puntos del país.

Compromiso con la sociedad

En materia de emprendimiento social, "Momentum Project 2012" ha celebrado el *Social Investment Day*. Durante el mismo, los emprendedores sociales seleccionados han presentado sus planes de desarrollo con el objetivo de buscar financiación para seguir creciendo. Como en la edición anterior, BBVA ha dispuesto de un vehículo de inversión para financiar los proyectos más prometedores a través de préstamos a largo plazo (8 años) con condiciones especiales y tipos bonificados. Además, "Momentum Project" ha iniciado su primera edición en México.

Por otro lado, un año más, se ha hecho entrega de los galardones del "Premio a la Acción Magistral", una iniciativa organizada por la Fundación de Ayuda contra la Drogadicción (FAD), la Comisión Nacional Española de Cooperación con la UNESCO y BBVA. Su objetivo es difundir y comunicar a la sociedad las experiencias y proyectos educativos relevantes que promueven y desarrollan docentes en centros educativos en España.

BBVA en los índices de sostenibilidad

BBVA mantiene una destacada posición en los principales índices de sostenibilidad a nivel internacional. Las ponderaciones a 31 de diciembre de 2012 han sido las siguientes:

Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)
 DJSI World	0,59
DJSI Europe	1,38
DJSI Eurozone	2,86
 ASPI Eurozone Index	2,13
Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	1,45
Ethibel Sustainability Index Excellence Global	1,02
 MSCI World ESG Index	0,42
MSCI World ex USA ESG Index	0,84
MSCI Europe ESG Index	1,45
MSCI EAFE ESG Index	0,94
 FTSE4Good Global	0,37
FTSE4Good Global 100	0,60
FTSE4Good Europe	0,85
FTSE4Good Europe 50	1,40

Más información y contacto en www.bancaparatodos.com

Áreas de negocio

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

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

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

- **España**, que incluye: Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de pymes, empresas y corporaciones, instituciones y promotores en el país; Corporate & Investment Banking (CIB), que incluye la actividad realizada con grandes corporaciones y grupos multinacionales y el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito geográfico; y otras unidades, entre las que destacan BBVA Seguros y Asset Management (con la gestión de fondos de inversión y de pensiones en España).
- **Eurasia**, que incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia. En este sentido, Europa aglutina BBVA Portugal, Consumer Finance Italia y Portugal, los negocios minoristas de las sucursales en París, Londres y Bruselas, la actividad mayorista desarrollada en la región (con excepción de España) y Turquía (que incluye la participación en Garanti). Asia integra todos los negocios mayoristas y minoristas que se ejecutan en este continente y la participación en CNCB y CIFH.
- **México**: que incorpora los negocios bancarios y de pensiones y seguros en este país.
- **Estados Unidos**: con los negocios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos.
- **América del Sur**: que incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en América del Sur.

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

Por último, el agregado de **Actividades Corporativas** contiene todo aquello no imputado a las áreas de negocio, como en ejercicios anteriores. Básicamente aglutina los costes de las unidades centrales con una función corporativa, determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo. También incorpora la unidad de Gestión Financiera, que desarrolla funciones de gestión del Grupo en su conjunto, básicamente la gestión de las posiciones estructurales de tipo de interés del balance en euros y de tipo de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios, situándose la gestión de los riesgos estructurales de tipo de interés de monedas diferentes al euro en las áreas correspondientes. Por último, incluye determinadas carteras y activos, con sus correspondientes resultados o costes, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las de Participaciones Industriales y Financieras y los activos inmobiliarios del Grupo en España correspondientes a los servicios *holding* y aquéllos procedentes de compras o recibidos en pago de deudas.

Adicionalmente a este desglose, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios globales (antes llamados Wholesale Banking & Asset Management -WB&AM- y ahora Corporate & Investment Banking) desarrollados por el Grupo BBVA. Este agregado no incluye el negocio de *asset management*. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, se considera un agregado relevante para una mejor comprensión del Grupo BBVA.

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

Para la elaboración de la **información por áreas** se parte de las unidades de mínimo nivel, registrándose la totalidad de los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Estas unidades de mínimo nivel se agregan de acuerdo con la estructura establecida por el Grupo para configurar unidades de ámbito superior y finalmente las propias áreas de negocio. Del mismo modo, todas las sociedades jurídicas que componen el Grupo se asignan también a las distintas unidades en función de la geografía en la que desarrollan su actividad.

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

- **Recursos propios**. La asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al capital económico en riesgo (CER), que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. Este nivel objetivo se establece a dos escalas: capital estricto, que determina la dotación de capital y que sirve de

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

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

- **Precios internos de transferencia.** Para el cálculo de los márgenes de intereses de cada negocio se aplican tasas de transferencia interna tanto a las partidas de activo como de pasivo. Dichas tasas están compuestas por un tipo de mercado en función del plazo de revisión de la operación, y por una prima de liquidez que intenta reflejar las condiciones y perspectivas de los mercados financieros en este aspecto. Por otra parte, el reparto de los resultados entre unidades generadoras y

Beneficio económico recurrente por áreas de negocio

(Enero-diciembre 2012. Millones de euros)

	Beneficio atribuido económico	Beneficio económico añadido (BEA)
España	1.841	620
Eurasia	984	378
México	1.853	1.245
América del Sur	1.081	684
Estados Unidos	283	(36)
Actividades Corporativas	(864)	(884)
Total Grupo	5.178	2.007

unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.

- **Asignación de gastos de explotación.** Se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- **Venta cruzada.** En determinadas ocasiones se realizan ajustes de consolidación para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivación de la venta cruzada entre negocios, se hallan contabilizadas en los resultados de dos o más unidades.

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	
2012							
Margen de intereses	15.122	4.836	847	4.164	4.291	1.682	(697)
Margen bruto	22.441	6.784	2.210	5.758	5.363	2.395	(69)
Margen neto	11.655	3.967	1.432	3.586	3.035	812	(1.176)
Beneficio antes de impuestos	1.659	(1.841)	1.054	2.225	2.240	667	(2.686)
Beneficio atribuido	1.676	(1.267)	950	1.821	1.347	475	(1.649)
Beneficio atribuido (ajustado)⁽¹⁾	4.406	1.211	950	1.821	1.347	475	(1.397)
2011							
Margen de intereses	13.152	4.391	802	3.776	3.161	1.635	(614)
Margen bruto	20.028	6.328	1.961	5.321	4.101	2.324	(8)
Margen neto	10.290	3.541	1.313	3.385	2.208	827	(984)
Beneficio antes de impuestos	3.446	1.897	1.176	2.146	1.671	(1.020)	(2.425)
Beneficio atribuido	3.004	1.352	1.031	1.711	1.007	(691)	(1.405)
Beneficio atribuido (ajustado)⁽¹⁾	4.505	1.480	1.031	1.711	1.007	320	(1.043)

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

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	España		
	2012	Δ%	2011
Margen de intereses	4.836	10,1	4.391
Comisiones	1.607	10,0	1.461
Resultados de operaciones financieras	(13)	n.s.	11
Otros ingresos netos	355	(23,6)	464
Margen bruto	6.784	7,2	6.328
Gastos de explotación	(2.818)	1,1	(2.787)
Gastos de personal	(1.679)	(0,5)	(1.687)
Otros gastos generales de administración	(1.043)	4,0	(1.002)
Amortizaciones	(96)	(1,9)	(98)
Margen neto	3.967	12,0	3.541
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(5.710)	233,6	(1.711)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(98)	n.s.	68
Beneficio antes de impuestos	(1.841)	n.s.	1.897
Impuesto sobre beneficios	575	n.s.	(546)
Beneficio después de impuestos	(1.267)	n.s.	1.352
Resultado atribuido a la minoría	(1)	106,4	(0)
Beneficio atribuido al Grupo	(1.267)	n.s.	1.352
Ajustes ⁽¹⁾	(2.478)	-	(128)
Beneficio atribuido al Grupo (ajustado)⁽¹⁾	1.211	(18,2)	1.480

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

Balances

(Millones de euros)

	España		
	31-12-12	Δ%	31-12-11
Caja y depósitos en bancos centrales	11.427	(14,5)	13.373
Cartera de títulos	77.867	12,9	68.974
Inversiones crediticias	221.906	(1,6)	225.480
Crédito a la clientela neto	200.568	(4,3)	209.543
Depósitos en entidades de crédito y otros	21.338	33,9	15.937
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	823	(8,9)	903
Otros activos	5.127	57,4	3.257
Total activo/Pasivo	317.151	1,7	311.987
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	52.274	17,2	44.592
Depósitos de la clientela	126.777	10,4	114.832
Débitos representados por valores negociables	8.222	124,2	3.668
Pasivos subordinados	2.999	(48,2)	5.788
Posiciones inter-áreas pasivo	44.250	(32,4)	65.471
Cartera de negociación	53.157	9,9	48.351
Otros pasivos	17.361	(7,3)	18.727
Dotación de capital económico	12.110	14,7	10.558

Claves de España en el cuarto trimestre

- Nuevo incremento significativo de los saneamientos.
- Favorable comportamiento de los depósitos de la clientela.
- Ganancia de cuota en recursos de clientes.
- BBVA España, mejor banco a nivel mundial según *The Banker*.

Entorno sectorial

En el **cuarto trimestre de 2012**, la actividad comercial de las entidades de crédito españolas continúa desarrollándose en un entorno muy complejo marcado por la incertidumbre asociada a la evolución macroeconómica, la elevada presión en márgenes y los escasos niveles de actividad. Adicionalmente, la tasa de mora del sector sigue deslizándose al alza. En este sentido, a finales de noviembre, el ratio alcanzó el 11,4%, según datos del Banco de España.

El cuarto trimestre ha sido también un momento clave en términos de avance en el proceso de **reestructuración del sistema financiero** español, culminándose varias etapas del calendario fijado en el *Memorandum of Understanding* (MoU):

- El pasado mes de noviembre, la Comisión Europea aprobó los planes de reestructuración de las cuatro entidades españolas intervenidas. Según la Comisión, el conjunto de las cuatro necesitará una inyección de capital público de 37 millardos de euros, inferior a los 52,5 millardos identificados en el *stress test* que Oliver Wyman ha realizado para estas entidades. La que acapara la mayor parte de la ayuda pública es Bankia, que requiere 18 millardos, el 49% del total. A cambio, la Comisión les ha impuesto una reducción del 60% de sus activos existentes a diciembre de 2010, antes de 2017.
- Las entidades incluidas inicialmente en el grupo 3 han conseguido cubrir sus necesidades de capital de manera independiente.
- El 20 de diciembre se aprobaron los planes de recapitalización de los bancos pertenecientes al grupo 2. El capital que recibirán en conjunto se estima en 1.865 millones de euros. Al igual que en el caso de

Principales ratios

(Porcentaje)

	España		
	31-12-12	30-09-12	31-12-11
Ratio de eficiencia	41,5	41,0	44,0
Tasa de mora	6,9	6,5	4,8
Tasa de cobertura	67	59	44
Prima de riesgo	2,66	2,31	0,78

las entidades intervenidas, deberán reducir sus activos existentes en balance a 31 de diciembre de 2010 entre el 25% y el 40%, según la entidad, antes de 2017.

- El 28 de noviembre se constituyó la sociedad de gestión de activos SAREB, y el 31 de diciembre concluyó el traspaso de activos tóxicos por parte de las entidades nacionalizadas. Concretamente, ha recibido 36.695 millones de euros de BFA-Bankia, Catalunya Banc, NCG Banco y Banco de Valencia, quienes han percibido a cambio deuda *senior* emitida por la SAREB y avalada por el Estado. El traspaso de activos del grupo 2 tendrá lugar durante el primer trimestre de 2013 y requerirá de una nueva ampliación de capital y la emisión de deuda subordinada, que será suscrita por los actuales accionistas y otros nuevos que se incorporen.
- El 27 de noviembre, el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) adjudicó el Banco de Valencia a CaixaBank. El coste total de la venta, incluidas otras medidas de apoyo solicitadas, es inferior al que supondría la liquidación del banco.

En definitiva, el proceso de reestructuración permitirá reducir la capacidad instalada en la industria y conducir a un sistema financiero formado por un menor número de entidades solventes, sanas y más eficientes.

Actividad

Durante el último trimestre de 2012 ha continuado el proceso de desapalancamiento crediticio en el área de España, fruto de la coyuntura actual. Sin embargo, desde el punto de vista del pasivo, sobresale una nueva evolución favorable de los depósitos de clientes en balance y, por tanto, una progresiva ganancia de cuota en el total de recursos de clientes por parte de BBVA, de 68 puntos básicos en el último año, según los datos disponibles a noviembre de 2012. Esta trayectoria positiva es fruto de la solidez del Grupo y de la

estrategia del área, centrada en consolidar su liderazgo en el mercado español e incrementar su base de clientela utilizando como palancas fundamentales los recursos y la transaccionalidad. Por tanto, el *gap* comercial y la posición de liquidez del área continúan mejorando.

El **crédito bruto a la clientela** registra, a 31-12-2012, un volumen de 210.982 millones de euros, lo que implica una reducción en el trimestre del 3,9% y del 1,5% en los últimos doce meses.

En **recursos de clientes**, BBVA gestiona a 31-12-2012, entre depósitos de la clientela, pagarés y recursos fuera de balance, un importe de 170.330 millones de euros, lo que implica un crecimiento interanual del 11,2% y del 4,2% respecto al dato del trimestre anterior. De estos, 129.640 millones corresponden a **depósitos en balance más pagarés**, que experimentan un avance del 18,5% en los últimos doce meses y del 5,4% frente al cierre de septiembre de 2012. Este ascenso pone de manifiesto la excelente gestión de la captación de pasivo y de las renovaciones efectuadas por la red comercial.

Con esta evolución de los créditos y recursos, el ratio *loan to deposits*⁽¹⁾ del sector residente se reduce desde el 148%, según los datos de diciembre de 2011, al 135% al cierre de 2012. Si se incluyesen las cédulas hipotecarias, este ratio se situaría en el 104%.

En **recursos fuera de balance**, BBVA gestiona en España un patrimonio de 51.915 millones de euros, cifra un 2,8% superior a la del trimestre anterior y un 3,0% por encima de la existente a la misma fecha del ejercicio previo. De estos, 19.116 millones corresponden a fondos de inversión, con un ligero incremento en el trimestre del 0,7% motivado, fundamentalmente, por el buen tono de los mercados durante este período. En el año retroceden un 2,5%. El resto se divide entre otros recursos fuera de balance y fondos de pensiones, que a 31-12-2012 totalizan 18.313 millones y suben un 3,5% desde finales de septiembre de 2012 (+6,3% interanual) gracias a la positiva gestión de la retención y captación de saldos, muy apoyada en la nueva oferta desarrollada por BBVA. Concretamente, en el cuarto trimestre de 2012, el Grupo ha lanzado seis nuevos productos que completan la oferta de planes de pensiones y entidades de previsión social vascas a sus clientes. Asimismo, el Banco bonifica las aportaciones o traspasos desde otras Entidades.

Todo lo anterior permite que BBVA siga conservando su posición como primera gestora tanto de fondos de inversión como de pensiones en España, con unas cuotas de mercado del 17,5% (según la última información disponible a noviembre) y del 19,1% (acorde al dato publicado por Inverco en el mes de septiembre).

En **calidad crediticia**, continúa la tendencia de trimestres previos, de deslizamiento al alza de la tasa de mora, fruto de la compleja situación macroeconómica y de la reducción de los volúmenes de actividad crediticia. Pese a ello, este ratio se mantiene muy por debajo del reportado por el sector y cierra el mes de diciembre en el 6,9%. Por su parte, las significativas dotaciones a provisiones efectuadas explican la mejora de la cobertura, que pasa del 59% a 30-9-2012 al 67% a finales de año.

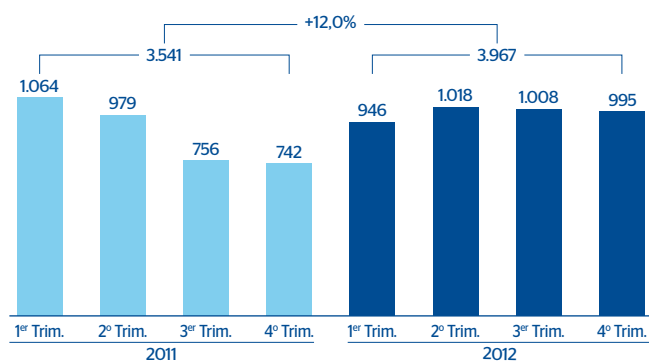
Resultados

En cuanto a la evolución de los resultados del área durante el ejercicio **2012**, lo más significativo es la resistencia de los ingresos, en un entorno de muy baja actividad y alta competencia por la captación de pasivo, el estricto control de los gastos y el incremento significativo de las provisiones para recoger el deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.

En este sentido, el margen de intereses acumulado asciende a 4.836 millones de euros, mostrando una elevada resistencia durante el cuarto trimestre, lo que repercute en un crecimiento interanual de esta rúbrica del 10,1%. Como ya se ha ido comentando a lo largo de los trimestres de 2012, la buena gestión de precios, así como la protección de la cartera hipotecaria ante fluctuaciones en los tipos de interés, han permitido esta positiva trayectoria. Buen comportamiento también de las comisiones, que aceleran su tasa de crecimiento interanual con respecto a trimestres previos hasta el 10,0%. Lo anterior, junto a unos ROF negativos, aunque con un mejor comportamiento en el cuarto trimestre, y a un importe menor de la partida de otros ingresos en comparación con la del ejercicio previo, determina un **margen bruto** de 6.784 millones, lo que significa un avance interanual del 7,2%. Esta evolución es muy importante si se tiene en cuenta el actual contexto en el que se genera.

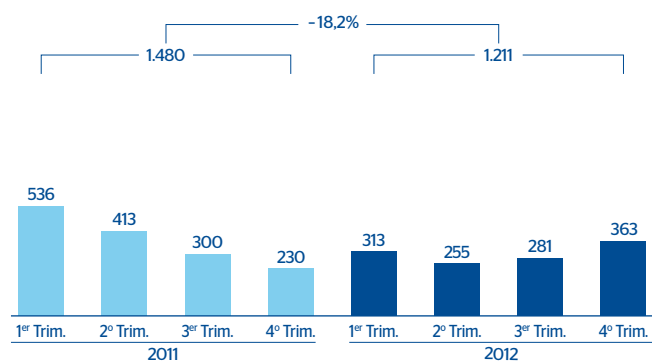
España. Margen neto

(Millones de euros)



España. Beneficio atribuido ajustado

(Millones de euros)



(1) El ratio excluye titulizaciones, adquisiciones y cesiones temporales de activos, e incluye pagarés distribuidos a través de la red minorista.

Por su parte, los gastos de explotación ascienden un 1,1% con respecto a los del ejercicio previo por la incorporación de Unnim. Aun así, su tasa de aumento es inferior a la de la inflación, fruto del estricto control que se sigue efectuando. Con ello, el ratio de **eficiencia** supera al de 2011, gracias a la mejor evolución de los ingresos, y cierra el año 2012 en el 41,5% (44,0% en 2011). En consecuencia, el **margen neto** sube un 12,0% hasta los 3.967 millones.

La comentada trayectoria del margen neto permite absorber el incremento en **saneamiento crediticio**. En este sentido, durante el cuarto trimestre de 2012, se vuelve a realizar una significativa dotación a pérdidas por deterioro de activos financieros y a provisiones para recoger el deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España y así cumplir con los requerimientos de los RDL 02/2012 y 18/2012. Estas mayores dotaciones redundan en una mejora de la cobertura del área, tal y como se ha comentado anteriormente, y determinan un **resultado atribuido** negativo de 1.267 millones (o positivo de 1.211 millones si no se tienen en cuenta los saneamientos más elevados procedentes del perímetro de los RDL).

Banca Minorista y de Empresas

Dentro de esta unidad, **Banca Minorista** gestiona una inversión crediticia de 96.655 millones de euros, un 5,4% menos que a diciembre de 2011, y unos depósitos de clientes en balance de 85.970 millones, es decir, un aumento del 11,3% en el mismo horizonte temporal.

En un entorno económico complicado, BBVA visualiza como oportunidad el proceso de reestructuración del sistema financiero español y continúa trabajando en incrementar su base de clientela. Para ello se apoya en una oferta de productos de pasivo personalizada, con ventajas adicionales ligadas a la vinculación de los clientes con la Entidad, y en una competitiva oferta transaccional.

Como acciones comerciales destacadas de Banca Minorista durante el **cuarto trimestre de 2012**, y bajo la premisa de gestionar adecuadamente los vencimientos de pasivo, cabe mencionar:

- El lanzamiento de la campaña "Adiós Comisiones", que exime a los clientes con pensión y nómina domiciliadas de comisiones en cuenta, ofrece la tenencia gratuita de tarjeta de débito o crédito y, además, proporciona ventajas adicionales en otros productos financieros por su vinculación con la Entidad.
- El impulso de los "Depósitos 12, 18 y 24", que premian el incremento de la relación del cliente con BBVA, medido por volumen de recursos, o el "Depósito UNO", que conecta directamente la vinculación del cliente con la rentabilidad que obtiene. Esto se ha traducido en el mantenimiento de unas tasas de renovación en niveles de éxito, superiores al 88%.
- Desarrollo de la segunda "Quincena de Cuentas Abiertas" del año, que ha conseguido captar 561 millones de euros en saldos y entregar 195.919 regalos. De ellos, 13.722 se han otorgado por domiciliación de nuevas nóminas y pensiones, 8.629 por contratación y/o aportaciones a planes de pensiones y 4.037 por nuevos contratos de seguros.

Dentro de Banca Minorista, BBVA ha presentado a sus clientes de la unidad de **Patrimonios** la comunidad exclusiva "The Family Wealth Community", una plataforma *on-line* que ofrece a este segmento un servicio único y privado, con información actualizada y elaborada por especialistas sobre los temas más relevantes para sus intereses. Todo ello enmarcado en la decidida apuesta del Banco por la innovación, el uso de las nuevas tecnologías, la multicanalidad y los nuevos soportes digitales que permiten una mayor cercanía al cliente.

La red de Banca de Empresas y Corporaciones (**BEC**), que gestiona una inversión crediticia de 85.650 millones de euros (-2,9% interanual) y unos recursos de clientes en balance de 22.470 millones (+5,2%), ha estado también muy focalizada en la retención y captación de recursos, como una forma de consolidar y aumentar la vinculación con sus clientes. Para ello se ha ofrecido una completa gama de productos, con una remuneración competitiva y de una gran flexibilidad, lo que ha permitido conseguir más de 12.000 millones de euros en recursos a plazo durante el último trimestre del año.

BBVA ratifica su papel destacado en la distribución de líneas de crédito en condiciones preferentes mediante la firma del **Convenio ICO-2012**, con las líneas "Inversión", "Internacionalización", "Liquidez", "Emprendedores", "Rehabilitación de Viviendas", "Garantía SGR" y las destinadas al comercio exterior, al interior y al turismo, entre otras. Además, BBVA ha firmado también las nuevas líneas "Producción Cinematográfica", "Emprendetur" y "Terremoto de Lorca e Isla del Hierro". Por último, cabe mencionar que BBVA ha firmado la nueva "Línea para Entidades Locales" con el fin de dotarlas de liquidez para el pago de las deudas que tengan pendientes con empresas y autónomos.

En **pymes y autónomos** se ha lanzado la campaña "Negocio Inteligente", dirigida a la captación de nuevos clientes, en la que, asociada al TPV, se ofrece una serie de servicios diferenciales, como la financiación punto de venta, con la posibilidad de anticipar parte de la facturación del TPV. En este sentido, en un entorno tan complicado como el actual, se ha conseguido un tasa anual media de incremento del 6% en facturación de TPV procedente del segmento pymes.

En **corporativa** cabe destacar, dentro del plan "Cross-border", que potencia la operativa de clientes nacionales fuera de España, las transacciones que se han concretado en México, Estados Unidos y Perú, y que han aportado importantes resultados a este segmento. Además, se ha continuado con el ciclo de conferencias "Crecer en el exterior", organizado por el departamento internacional, para apoyar a las empresas españolas en su proceso de expansión internacional como vía de crecimiento económico y para informar de las oportunidades que presentan países emergentes como Turquía, entre otros.

En **instituciones** sobresale la labor de asesoramiento que ha continuado realizándose al Ministerio de Economía y Competitividad y al Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas para la creación y desarrollo del Fondo de Liquidez Autonómico (FLA). El sistema bancario español participará con 8.000 millones de euros, de los que 1.600 procederán de BBVA.

Finalmente, en **BBVA Seguros**, durante el último trimestre del año se ha iniciado la comercialización de un nuevo catálogo de seguros de vida que permiten un elevado grado de personalización, ya que pueden ajustarse a las necesidades de

protección de cada cliente en concreto, gracias a la construcción modulable del producto en su contratación y a la flexibilidad para su adaptación en un momento posterior.

Corporate & Investment Banking

Esta unidad, encargada de los negocios globales dentro de España, gestiona un **crédito bruto a la clientela** a 31-12-2012 de 18.906 millones de euros y unos **depósitos en balance** de 9.175 millones. El crédito bruto a la clientela continúa su bajada fruto, fundamentalmente, del ya comentado proceso de desapalancamiento. En este sentido, esta rúbrica vuelve a descender en el trimestre, un 11,2%, acumulando un retroceso en el último año del 18,9%. Por su parte, los recursos en balance avanzan en los últimos tres meses de 2012 de manera significativa, un 29,5%, gracias a los esfuerzos en captación de pasivo que se siguen llevando a cabo. Con ello, se ralentiza su disminución interanual hasta el 7,8%.

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

- Avance interanual del margen bruto de un 16,7% hasta los 927 millones de euros, apoyado principalmente en el buen comportamiento de los ingresos de clientes y, en particular, en los generados por la unidad Global Transactional Banking. En la última parte del año, el mejor tono de los mercados ha contribuido también positivamente a la generación de margen bruto.
- Contención de los gastos de explotación, que crecen muy por debajo de la tasa de inflación (+1,2% interanual) para situarse en los 323 millones.
- Por tanto, ascenso del margen neto, que totaliza 603 millones de euros, un 27,1% superior al del ejercicio 2011.
- Mayor volumen de pérdidas por deterioro de activos financieros, fruto de la actual coyuntura. Aun así, la mora en este segmento sigue siendo reducida.
- Generación, por tanto, de un beneficio atribuido acumulado que se sitúa en niveles prácticamente iguales a los del año previo: 325 millones frente a 324 millones de 2011.
- Las operaciones e hitos más significativos del período se detallan en el apartado de CIB, al final de este informe.

Principales hitos

Durante el cuarto trimestre se ha trabajado eficazmente en la consolidación de **Unnim**, lográndose grandes avances:

- Se ha llegado a un acuerdo con los sindicatos sobre el cierre de oficinas y reducción de plantilla. El acuerdo, que establecía una salida de 600 empleados mediante prejubilaciones, excedencias de mutuo acuerdo, extinciones voluntarias de la relación laboral o dimisiones, ha sido muy bien acogido. Al cierre de diciembre de 2012, el número total de desvinculaciones alcanzado se sitúa en 618.
- La oferta de canje de participaciones preferentes de Unnim por acciones de BBVA ha tenido una acogida excelente. El 99,3% de los titulares han podido aprovechar esta solución ventajosa para ellos, ya que les proporciona liquidez inmediata a través de la obtención de acciones de BBVA.
- Se ha firmado un acuerdo con la Obra Social de Unnim para poder apadrinar aquellos proyectos que coincidan con la filosofía de BBVA.

BBVA España ha sido reconocido como mejor banco a nivel mundial en la edición de 2012 de los premios que concede la publicación británica *The Banker*, del grupo Financial Times. La revista ha destacado la capacidad de BBVA de seguir creciendo de forma orgánica aprovechando las oportunidades surgidas del proceso de reestructuración del sector español. En este sentido, en un contexto económico tan difícil como el actual, se ha continuado incrementando la base de clientes y ganando cuota de mercado en nóminas y pensiones.

Adicionalmente, la unidad de **Banca Privada** ha sido reconocida, por tercer año consecutivo, como mejor banca privada en España en la edición de 2012 de "The Global Banking Awards", los premios que anualmente concede también la revista *The Banker*.

BBVA sigue apostando por fortalecer su compromiso con las sociedades en las que está presente. A este respecto, durante el trimestre, se ha lanzado la II edición de "**Territorios solidarios**". Se trata de un programa que ofrece a los empleados de BBVA en España la oportunidad de participar de forma activa en la selección y concesión de ayudas a proyectos sociales desarrollados por entidades sin ánimo de lucro.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Eurasia		
	2012	Δ%	2011
Margen de intereses	847	5,5	802
Comisiones	451	15,4	391
Resultados de operaciones financieras	131	16,4	113
Otros ingresos netos	781	19,2	655
Margen bruto	2.210	12,7	1.961
Gastos de explotación	(778)	20,0	(648)
Gastos de personal	(404)	12,7	(359)
Otros gastos generales de administración	(319)	30,1	(246)
Amortizaciones	(54)	23,6	(44)
Margen neto	1.432	9,0	1.313
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(328)	120,8	(149)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(50)	n.s.	11
Beneficio antes de impuestos	1.054	(10,4)	1.176
Impuesto sobre beneficios	(103)	(28,6)	(145)
Beneficio después de impuestos	950	(7,8)	1.031
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	950	(7,8)	1.031

Balances

(Millones de euros)

	Eurasia		
	31-12-12	Δ%	31-12-11
Caja y depósitos en bancos centrales	2.346	75,1	1.340
Cartera de títulos	11.986	3,9	11.538
Inversiones crediticias	32.088	(17,2)	38.754
Crédito a la clientela neto	29.245	(13,7)	33.905
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.843	(41,4)	4.850
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	309	(48,8)	604
Otros activos	1.553	38,8	1.119
Total activo/Pasivo	48.282	(9,5)	53.354
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13.665	(24,2)	18.038
Depósitos de la clientela	17.470	(19,8)	21.786
Débitos representados por valores negociables	964	17,8	818
Pasivos subordinados	899	(57,1)	2.097
Posiciones inter-áreas pasivo	5.473	193,2	1.867
Cartera de negociación	414	3,3	401
Otros pasivos	4.791	16,8	4.104
Dotación de capital económico	4.607	8,5	4.245

Principales ratios

(Porcentaje)

	Eurasia		
	31-12-12	30-09-12	31-12-11
Ratio de eficiencia	35,2	35,5	33,1
Tasa de mora	2,8	1,7	1,5
Tasa de cobertura	87	114	123
Prima de riesgo	0,97	0,52	0,46

Claves de Eurasia en el cuarto trimestre

- Recuperación de la captación de depósitos en el segmento mayorista.
- Reducción de las carteras CIB.
- Favorable desempeño de Garanti y saneamientos en Portugal.
- Tres nuevos reconocimientos internacionales distinguen la gestión de Garanti.

Entorno sectorial

Durante el cuarto trimestre del 2012, **Europa** ha continuado inmersa en un entorno macroeconómico muy complejo, aunque con claros avances hacia la integración bancaria y fiscal. En este sentido, se han dado los primeros pasos para poner en marcha una supervisión bancaria única, aspecto considerado clave para romper el vínculo entre riesgo soberano y bancario.

Por lo que respecta a **Turquía**, la perspectiva de una tasa de inflación más moderada, la paulatina mejora del déficit por cuenta corriente y una cierta ralentización en el crecimiento de la demanda interna, han propiciado que, durante el segundo semestre de 2012 se haya bajado, por primera vez desde hace más de un año, la tasa oficial de interés y se haya reducido el umbral superior (*lending rate*) del corredor de tipos de interés *overnight*. En este contexto, la tasa de crecimiento interanual del crédito se mantiene en porcentajes elevados (+20%), aunque inferiores a los de 2011, y la morosidad sigue en niveles bajos. Por último, hay que resaltar que, en noviembre, la agencia de calificación crediticia Fitch elevó la nota de solvencia de Turquía desde el grado especulativo (BB+) a grado de inversión (BBB-) con perspectiva estable. Entre los motivos apuntados destacan:

la solidez del sector bancario y las favorables perspectivas de crecimiento a medio y largo plazo de la economía turca.

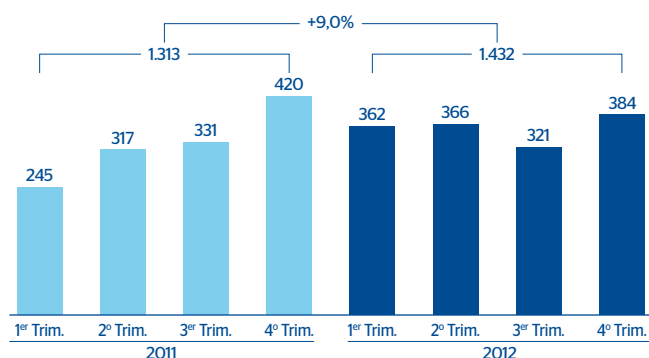
Por último, en **China**, en el mes de septiembre se publicó el plan del sector financiero, como continuación del duodécimo Plan Quinquenal (2011-2015), que reafirma la intención de abolir los controles de los tipos de interés, fomentar la innovación financiera y fortalecer el marco de regulación financiera. El Plan también establece como objetivo aumentar el peso del sector financiero sobre el PIB, en términos de valor añadido, del 4,4% establecido en la pasada década al 15% en 2015. En este contexto, el crecimiento del crédito bancario se mantiene relativamente estable, aunque la proporción de préstamos a largo plazo se ha incrementado, lo que refleja que los flujos de crédito están yendo hacia los proyectos de infraestructuras públicas y las inversiones empresariales.

Actividad

Esta área gestiona un **crédito bruto a la clientela** de 30.228 millones de euros al cierre del cuarto trimestre de 2012, lo que implica una tasa de variación en términos interanuales del -13,0%, y del -6,4% en el último trimestre. La reducción

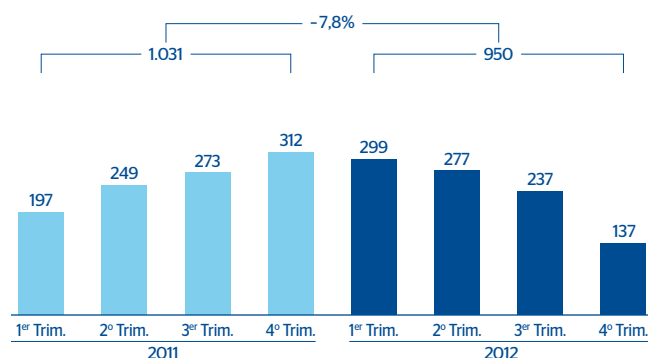
Eurasia. Margen neto

(Millones de euros)



Eurasia. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



de la cartera de préstamos con clientes mayoristas, resultado del proceso de desapalancamiento en curso en Europa, explica esta trayectoria. Por el contrario, cabe destacar la favorable evolución de la actividad crediticia en el negocio minorista. En este sentido, el volumen de inversión de las carteras hipotecaria, de consumo y de pequeños negocios se mantiene estable respecto al del trimestre anterior y se incrementa en los últimos doce meses un 11,3%. Como ya ocurría en trimestres anteriores, sobresale la aportación de los saldos procedentes de Turquía, que representan el 36,8% del crédito bruto a la clientela del área, y avanzan un 15,1% frente a la cifra de la misma fecha del ejercicio anterior.

Por lo que respecta a los **indicadores de riesgo**, se aprecia un incremento en la tasa de mora, que se sitúa a 31-12-2012 en el 2,8% (1,7% a 30-9-2012). No obstante, este ratio sigue siendo reducido y se explica, en gran parte, por el menor volumen de inversión. En cuanto a la cobertura, termina el año en el 87% y la prima de riesgo en el 0,97%.

El saldo de los **recursos de clientes** (incluyendo CTA y fuera de balance) a 31-12-2012 asciende a 18.963 millones de euros, es decir, un descenso interanual del 16,6%. Sin embargo, en los últimos tres meses apenas retrocede un 2,0%. La recuperación de la captación en el segmento mayorista en el cuarto trimestre, que ha estado muy débil durante los primeros nueve meses del ejercicio producto de las bajadas del *rating* soberano de España y de BBVA, explica esta mejor evolución durante la última parte del ejercicio.

Resultados

Durante el cuarto trimestre de 2012 continúa el favorable desempeño tanto de Garanti como de CNCB. Lo anterior contribuye a que Eurasia alcance un **margen bruto** acumulado en 2012 de 2.210 millones de euros y suba un 12,7% interanual, producto de la capacidad de ambas entidades para generar ingresos de manera recurrente.

Los gastos de explotación aumentan un 20,0% en el mismo período, fruto de las inversiones que se siguen llevando a cabo, principalmente, en los países emergentes, y siguen ralentizando su tasa de variación interanual en comparación con trimestres previos. Resultado de lo anterior se llega a un **margen neto** de 1.432 millones, un 9,0% superior al de doce meses atrás.

Las pérdidas por deterioro de activos financieros y las dotaciones a provisiones detraen 328 millones a la cuenta de resultados del área. En este sentido, hay que resaltar que esta partida ha subido significativamente durante el cuarto trimestre de 2012, ascenso motivado por unas dotaciones realizadas de manera puntual en Portugal.

En definitiva, Eurasia genera un **beneficio atribuido** acumulado de 950 millones, con una variación interanual del -7,8% respecto a la cifra del mismo período del año 2011.

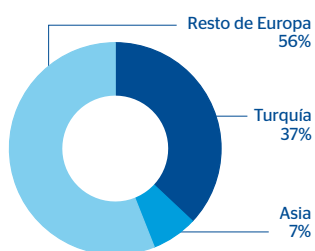
Europa contribuye con un 34,8% al resultado anteriormente comentado, es decir, con 331 millones de euros (-28,8% interanual). De esta zona cabe destacar el excelente desempeño que continúa mostrando Turquía, cuyo beneficio se sitúa en 314 millones y aumenta un 62,8% respecto al del año anterior (en parte porque Garanti contribuye durante los doce meses de 2012 y en 2011 empezó a aportar desde finales del mes de marzo). En el resto de Europa, el resultado atribuido alcanza los 17 millones y retrocede un 93,9% en el mismo horizonte temporal. La menor actividad con clientes mayoristas, la situación convulsa de los mercados y las ya comentadas dotaciones a provisiones realizadas en Portugal explican este comportamiento.

Garanti. Principales datos a diciembre de 2012 ⁽¹⁾

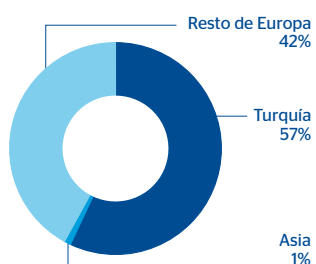
	31-12-12
Estados financieros (millones de euros)	
Beneficio atribuido	1.327
Total activo	68.019
Créditos a la clientela	38.990
Depósitos de la clientela	35.530
Ratios relevantes (%)	
Ratio de eficiencia	46,7
Tasa de mora	2,3
Información adicional	
Número de empleados	20.318
Número de oficinas	936
Número de cajeros	3.508

(1) Datos BRSA de Garanti Bank.

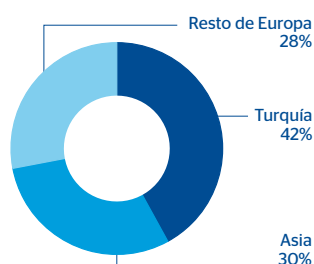
Eurasia. Distribución de la inversión crediticia por zona geográfica
(31-12-2012)



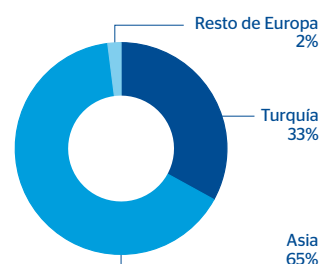
Eurasia. Distribución de los depósitos de la clientela por zona geográfica
(31-12-2012)



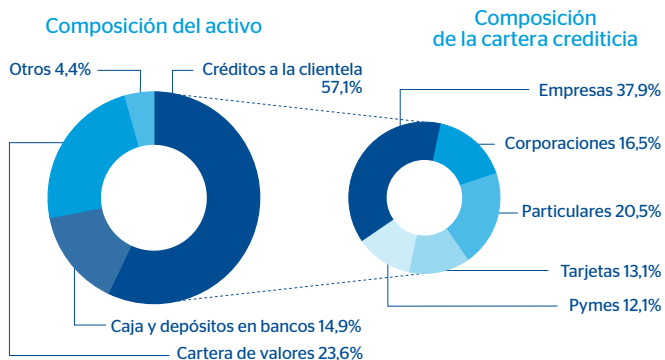
Eurasia. Distribución del margen bruto por zona geográfica
(31-12-2012)



Eurasia. Distribución del beneficio atribuido por zona geográfica
(31-12-2012)



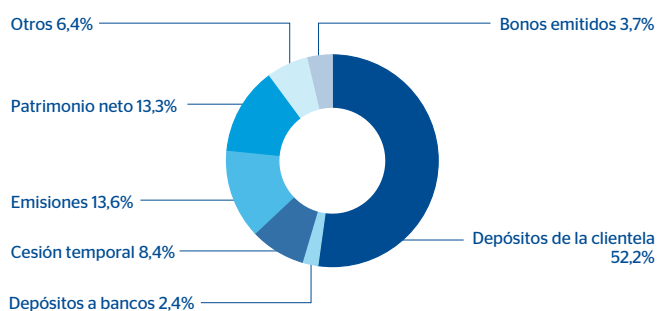
Garanti. Composición del activo y del crédito a la clientela⁽¹⁾ (Diciembre 2012)



(1) Sólo Garanti Bank.

Garanti. Composición del pasivo⁽¹⁾

(Diciembre 2012)



(1) Sólo Garanti Bank.

Por lo que respecta a Garanti, se trata de una entidad bancaria que presta servicio a 11,5 millones de clientes a través de una plantilla de 20.318 personas y una red de 936 sucursales y 3.508 cajeros automáticos. En cuanto a su evolución en 2012, lo más destacable se resume a continuación (datos relativos a Garanti Bank, salvo que se indique lo contrario):

- Continúa el avance de la **actividad crediticia** (+9,4% interanual), especialmente en moneda local (+16,0%). Sobresale el empuje de la cartera minorista, con tasas de incremento positivas y por encima de la media del sector, en productos de alta rentabilidad, como préstamos al sector automotriz e hipotecas.
- Los **depósitos de la clientela** mantienen su tendencia al alza (+1,4% en el año) gracias al elevado crecimiento de aquellos denominados en lira turca (+4,3%).
- Excelente gestión del **diferencial de la clientela** gracias, fundamentalmente, a la reducción del coste del pasivo. En el cuarto trimestre de 2012 se vuelve a producir una nueva disminución, lo que repercute en un incremento adicional del *spread* y, por tanto, en una mejora de los ratios de rentabilidad de la entidad.
- Lo anterior, junto con el alto rendimiento generado por los **bonos** ligados a la inflación, contribuye a reforzar el margen bruto del banco.
- Además, Garanti Group destaca por presentar un elevado ratio de **capital**, un 16,3% de *core Tier I* según Basilea II, lo que le sitúa en posiciones de liderazgo entre sus competidores.
- En definitiva, el aumento de la actividad, una base de ingresos diversificada y la disciplina en la gestión de los costes permiten a Garanti Group generar durante 2012 un **beneficio atribuido** de 1.453 millones de euros.

Finalmente, **Asia** registra un beneficio acumulado de 620 millones de euros y representa el 65,2% del resultado del área. Gran parte del

mismo se debe a la contribución de CNCB. Según los últimos datos publicados a septiembre de 2012, el beneficio acumulado de esta entidad avanza un 12,4% interanual. En actividad destaca el éxito en la captación de depósitos, que muestran un incremento más elevado que el de la cartera crediticia (+19,7% y +15,3% en términos interanuales, respectivamente) Por último, CNCB mejora su ratio de capital que, con criterio local, asciende al 13,7% al cierre del tercer trimestre de 2012.

Principales hitos

- Tres nuevos reconocimientos internacionales distinguen la gestión de Garanti. Por una parte, ha sido elegido, por tercera ocasión, "Mejor banco de Turquía" por la revista especializada en banca internacional *The Banker*, perteneciente al Grupo FT Business. Por otra, en el ámbito de la protección del medio ambiente, Carbon Disclosure Project (CDP) ha galardonado al banco turco con el premio "Carbon Performance Leadership Award". Por último, la Liga Americana de Profesionales de la Comunicación ha concedido la categoría platino de los "Spotlight Awards" por el Informe Anual Interactivo de 2011 de Garanti.
- Garanti ha sido escogido, junto con BBVA, por la empresa china UnionPay como miembro fundador de UnionPay International, filial creada con el objetivo de expandir internacionalmente los medios de pago de esta empresa, que actualmente cuenta con una cuota de mercado cercana al 30% del total de tarjetas emitidas a nivel mundial. Esta alianza permitirá, tanto a Garanti como a BBVA, participar activamente en una parte de la administración y la formulación de las reglas y estándares necesarios para expandir este negocio.
- BBVA Portugal ha sido distinguido, por segundo año consecutivo, por la revista *Euromoney* como uno de los mejores proveedores de servicios de *cash management* para empresas en Portugal. Los resultados reflejan la capacidad de BBVA, en un mercado cada vez más competitivo y especializado, de ofrecer soluciones adaptadas a las necesidades de sus clientes.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	México			
	2012	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2011
Margen de intereses	4.164	10,3	7,8	3.776
Comisiones	1.087	6,4	4,0	1.022
Resultados de operaciones financieras	218	(26,3)	(27,9)	296
Otros ingresos netos	288	27,0	24,2	227
Margen bruto	5.758	8,2	5,8	5.321
Gastos de explotación	(2.172)	12,2	9,7	(1.936)
Gastos de personal	(912)	11,0	8,5	(822)
Otros gastos generales de administración	(1.126)	11,6	9,1	(1.009)
Amortizaciones	(133)	27,0	24,1	(105)
Margen neto	3.586	5,9	3,6	3.385
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.320)	11,9	9,4	(1.180)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(41)	(30,5)	(32,1)	(59)
Beneficio antes de impuestos	2.225	3,7	1,4	2.146
Impuesto sobre beneficios	(538)	4,7	2,4	(513)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	1.688	3,4	1,0	1.633
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	136	69,1	65,4	81
Beneficio después de impuestos	1.824	6,4	4,1	1.714
Resultado atribuido a la minoría	(3)	20,6	17,9	(3)
Beneficio atribuido al Grupo	1.821	6,4	4,0	1.711

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	México			
	31-12-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-11
Caja y depósitos en bancos centrales	5.968	8,5	3,2	5.503
Cartera de títulos	29.463	12,7	7,3	26.138
Inversiones crediticias	42.058	12,1	6,7	37.522
Crédito a la clientela neto	37.249	14,4	8,9	32.560
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.809	(3,1)	(7,7)	4.961
Activo material	1.168	18,5	12,8	986
Otros activos	3.774	61,4	53,6	2.339
Total activo/Pasivo	82.432	13,7	8,3	72.488
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13.927	33,9	27,4	10.403
Depósitos de la clientela	36.602	3,0	(1,9)	35.524
Débitos representados por valores negociables	3.952	1,6	(3,3)	3.889
Pasivos subordinados	4.249	77,1	68,6	2.399
Cartera de negociación	5.830	7,2	2,1	5.438
Otros pasivos	12.882	21,5	15,7	10.599
Dotación de capital económico	4.991	17,8	12,2	4.236

(1) A tipo de cambio constante.

Principales ratios

(Porcentaje)

	México		
	31-12-12	30-09-12	31-12-11
Ratio de eficiencia	37,7	38,0	36,4
Tasa de mora	3,8	4,1	3,7
Tasa de cobertura	114	107	120
Prima de riesgo	3,49	3,46	3,49

Claves de México en el cuarto trimestre

- Crecimiento sostenido de la actividad, especialmente de la cartera minorista.
- Buena evolución de los ingresos.
- Estabilidad del coste de riesgo.
- Se cierra la venta de Afore Bancomer en enero de 2013.

Entorno sectorial

En México, el **sector financiero** continúa mostrando una elevada fortaleza, con un ratio de capitalización muy por encima del mínimo requerido (10%). Esto le ha permitido ser de los primeros sistemas en adoptar la regulación de Basilea III.

En cuanto a la actividad bancaria, la **inversión crediticia** mantiene un crecimiento robusto y registra 20 meses consecutivos de tasas de incremento. Esta expansión se observa en todas las carteras y se espera que el dinamismo continúe como consecuencia del entorno macroeconómico favorable. Por el lado de la captación de **recursos**, también se observa una positiva evolución, por lo que no existen tensiones de liquidez.

En cuanto a la evolución del **tipo de cambio**, el peso se ha apreciado en el último año, pero se ha depreciado en el trimestre, tanto el *fixing* como el medio. Ello supone un impacto interanual positivo, pero intertrimestral negativo, en el balance, la actividad y los resultados del área. Para una mejor comprensión de la evolución del negocio, las tasas de variación expuestas a continuación se refieren a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se indique lo contrario.

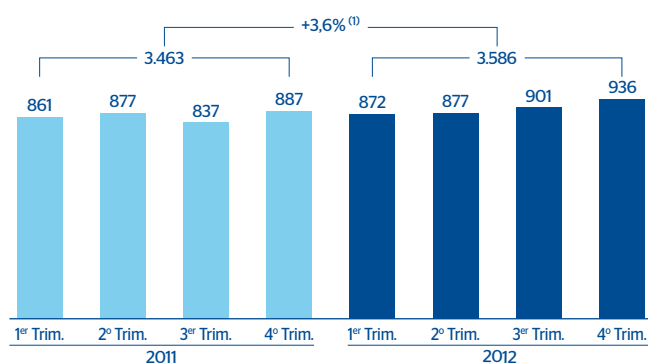
Actividad

Al cierre del año, México presenta un crecimiento interanual del **crédito bruto a la clientela** del 8,6% hasta los 38.937 millones de euros.

La **cartera minorista**, que incluye la financiación al consumo, tarjetas de crédito, hipotecas a particulares y créditos a pequeños negocios, muestra un muy buen comportamiento, con un saldo de 20.481 millones de euros, equivalente a un aumento del 9,6% si se compara con el dato de finales de 2011. Dentro de esta cartera, sobresale el dinamismo de la financiación a pequeños negocios, que alcanza 1.895 millones, un 27,1% mayor que la cifra del año anterior. El crédito al consumo y las tarjetas de crédito registran un importe de 9.675 millones, es decir, avanzan un 13,3%. Cabe destacar que durante el ejercicio se han colocado más de un millón de préstamos al consumo, los cuales incluyen créditos nómina, auto y personales. Por su parte, la facturación por compras con tarjetas de crédito conserva una positiva evolución, con un aumento interanual de 14,1%. En cuanto a la financiación a la vivienda, se observa un ascenso del 3,0% hasta los 8.911 millones. Durante 2012 se han otorgado más de 28.300 hipotecas nuevas, lo que permite mantener el liderazgo en

México. Margen neto

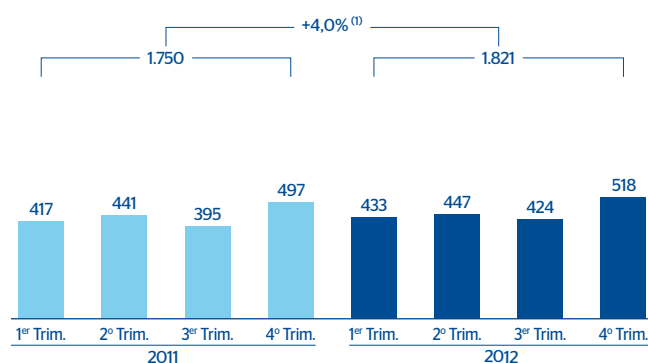
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +5,9%.

México. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +6,4%.

el sector privado, al dar una de cada tres nuevas hipotecas concedidas por bancos y sofoles.

La **cartera mayorista**, que aglutina préstamos a corporaciones, empresas medianas, entidades financieras y al gobierno alcanza los 16.084 millones de euros, es decir, un crecimiento anual de 7,4%. Sobresale el buen desempeño de la financiación a empresas medianas, que ha mantenido un crecimiento interanual de doble dígito a lo largo de 2012 y que al cierre de diciembre se ha situado en el 12,2%. Por lo que respecta a los préstamos al gobierno, alcanzan un saldo de 3.590 millones de euros, un 3,2% mayor al del cierre de 2011. Durante el cuarto trimestre se ha seguido impulsando la actividad de los clientes corporativos a través de CIB. Ello se refleja en la activa participación del banco en colocaciones de deuda en los mercados de capitales, en las que BBVA mantiene el liderazgo en México, con una cuota de 25,1% al cierre de diciembre de 2012, según *Dealogic*.

En cuanto a los **recursos de clientes**, que incluyen depósitos en balance, cesión temporal de activos, fondos de inversión y otros recursos fuera de balance, crecen a un ritmo del 4,8% anual y totalizan 60.300 millones de euros al cierre de 2012. Las cuentas a la vista registran un ascenso del 6,9%, con un destacado desempeño de los recursos de clientes a la vista procedentes de la red minorista, que avanzan un 7,3% respecto al dato de cierre de 2011. BBVA mantiene el liderazgo en captación a la vista, con un tercio del mercado, siendo el banco preferido por los ahorradores del país. A lo largo del año, el Grupo BBVA en México ha mantenido la estrategia de rentabilización del pasivo, lo que se ha reflejado en un descenso interanual de los depósitos a plazo de un 7,9%. Esta evolución ha sido compensada por el aumento en el patrimonio gestionado en fondos de inversión (+6,7%) y otros productos de captación más sofisticados, como reportos y otros productos de renta fija.

Por lo que se refiere a la **actividad de seguros**, el amplio catálogo de productos ("Inversión Libre Patrimonial", "VidaSegura", "HogarSeguro", "Auto" y "Transacción Segura", entre otros), así como la baja siniestralidad registrada durante el año, han contribuido a mantener el dinamismo en este negocio.

Resultados

2012 ha sido un año de transformación para México, en el que se ha seguido invirtiendo para aprovechar las oportunidades del mercado y mantener así una sólida posición financiera.

El margen de intereses del área alcanza los 4.164 millones de euros, un 7,8% más que en 2011. El volumen de actividad, junto con una adecuada gestión de precios, han permitido compensar el impacto derivado de los tipos de interés, que se han mantenido en niveles bajos a lo largo del año. Resultado de lo anterior, a pesar del escenario de tipos mencionado, la rentabilidad, calculada como margen de intereses sobre ATM, muestra una tendencia estable. Las comisiones crecen un 4,0% para alcanzar los 1.087 millones, debido a un mayor nivel de transacciones de los clientes con tarjeta de crédito y débito, así como a un volumen más elevado de activos gestionados en fondos de inversión. Los ROF, en cambio, registran un descenso debido a los altos ingresos obtenidos en 2011. Por otro lado, la partida de otros ingresos netos sigue mostrando una positiva tendencia gracias, sobre todo, al favorable comportamiento del negocio de seguros. Resultado de lo anterior, el **margen bruto** asciende a 5.758 millones de euros, un 5,8% por encima del conseguido durante 2011.

El aumento de los gastos de explotación se explica por las inversiones efectuadas en tecnología e infraestructura durante los últimos años. De esta manera, esta partida acumula en 2012 un importe de 2.172 millones de euros, equivalente a un incremento anual del 9,7%. En este sentido, los cajeros automáticos han seguido creciendo en el ejercicio para alcanzar las 7.733 unidades, mientras que los TPV avanzan en 9.176 en los últimos doce meses. Con tal evolución de ingresos y gastos, el ratio de eficiencia se mantiene como uno de los mejores del sistema mexicano, al situarse en el 37,7% al cierre de 2012, y el **margen neto** alcanza los 3.586 millones de euros, un 3,6% más que el registrado en el ejercicio previo. Si se excluyen los ingresos más volátiles, provenientes de los ROF, el margen neto muestra un ascenso anual del 6,6%.

Las pérdidas por deterioro de activos financieros aumentan en línea con la actividad del área, un 9,4% interanual hasta los 1.320 millones de euros. Por tanto, la prima de riesgo acumulada evoluciona de forma estable si se compara con el dato del año pasado, un 3,49%. Por su parte, la tasa de mora cierra el ejercicio en el 3,8% y la cobertura en el 114%.

Todo lo anterior determina un **beneficio atribuido** de 1.821 millones de euros, un 4,0% más que en 2011.

Principales hitos

- El Grupo BBVA ha concluido con éxito, el día 9 de enero de 2013, la venta de su participación

en la compañía mexicana Administradora de Fondos para el Retiro Bancomer, S.A. de C.V. a Afore XXI Banorte, S.A. de C.V. El precio total ajustado ha sido de 1.735 millones de dólares americanos y la ganancia, neta de impuestos, de unos 800 millones de euros.

- La revista especializada en finanzas *World Finance* ha reconocido a la unidad de Asset Management de BBVA Bancomer como "La Mejor Institución de Gestión de Activos en México" debido a sus positivos resultados y a la adecuada gestión que viene efectuando en fondos de inversión.
- En el negocio mayorista, México ha participado en diversas operaciones internacionales relevantes (*cross-border*),

como las salidas a bolsa de Cemex en Colombia, FibraHotel y Asea, y la financiación de comercio exterior de Cemex, Ebramex, IBM y América Móvil. Con ello, BBVA Bancomer se consolida como referencia de la banca mayorista en México, no sólo en los mercados de deuda y de capitales, sino también en *project finance* y en operaciones *cross-border*.

- Por último, cabe destacar el exitoso lanzamiento de la campaña "Sí acepto", con la que se pretende apoyar a los clientes otorgándoles préstamos al instante, especializados y adaptados a cada uno de ellos, con el sólo hecho de tener domiciliadas sus nóminas. Se trata de un producto rápido, cómodo y con ventajas adicionales para el cliente.

América del Sur

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	América del Sur			
	2012	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2011
Margen de intereses	4.291	35,7	25,6	3.161
Comisiones	910	26,4	18,3	720
Resultados de operaciones financieras	443	(8,6)	(14,9)	485
Otros ingresos netos	(281)	6,4	(4,3)	(264)
Margen bruto	5.363	30,8	21,6	4.101
Gastos de explotación	(2.328)	23,0	15,4	(1.893)
Gastos de personal	(1.165)	21,6	14,5	(958)
Otros gastos generales de administración	(989)	26,3	18,4	(783)
Amortizaciones	(173)	14,3	5,7	(152)
Margen neto	3.035	37,4	26,8	2.208
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(593)	32,1	21,6	(449)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(202)	127,7	110,8	(89)
Beneficio antes de impuestos	2.240	34,1	23,7	1.671
Impuesto sobre beneficios	(486)	41,6	30,8	(343)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	1.754	32,2	21,9	1.327
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	241	51,2	39,2	160
Beneficio después de impuestos	1.995	34,2	23,7	1.487
Resultado atribuido a la minoría	(649)	35,1	24,0	(480)
Beneficio atribuido al Grupo	1.347	33,8	23,6	1.007

(1) A tipos de cambio constantes.

Balances

(Millones de euros)

	América del Sur			
	31-12-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-11
Caja y depósitos en bancos centrales	12.908	54,9	55,8	8.335
Cartera de títulos	10.144	13,8	10,9	8.912
Inversiones crediticias	51.638	19,9	17,7	43.069
Crédito a la clientela neto	47.146	21,4	18,9	38.831
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.492	6,0	6,3	4.238
Activo material	881	9,4	8,9	805
Otros activos	2.848	22,6	19,7	2.322
Total activo/Pasivo	78.419	23,6	21,6	63.444
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.947	14,3	9,1	5.205
Depósitos de la clientela	53.870	26,8	25,5	42.468
Débitos representados por valores negociables	3.263	43,0	35,7	2.282
Pasivos subordinados	1.196	(23,7)	(26,7)	1.568
Cartera de negociación	955	(5,0)	(10,7)	1.006
Otros pasivos	9.913	23,9	22,9	8.002
Dotación de capital económico	3.275	12,5	10,3	2.912

(1) A tipos de cambio constantes.

Principales ratios

(Porcentaje)

	América del Sur		
	31-12-12	30-09-12	31-12-11
Ratio de eficiencia	43,4	43,1	46,2
Tasa de mora	2,1	2,2	2,2
Tasa de cobertura	146	142	146
Prima de riesgo	1,34	1,26	1,31

Claves de América del Sur en el cuarto trimestre

- Gran dinamismo de la actividad.
- Excelente gestión de precios.
- Positivo desempeño de los indicadores de calidad crediticia.
- Se alcanza un acuerdo de venta de AFP Horizonte de Colombia.

Entorno sectorial

En **América del Sur**, el sistema financiero en la mayoría de los países se mantiene sólido y el crédito sigue creciendo a tasas elevadas, impulsado por políticas monetarias centradas en apoyar la actividad económica. Frente a la expansión monetaria externa y el consiguiente incremento de los flujos de capitales, muchos bancos centrales han optado por aplicar medidas prudenciales para desincentivar la entrada de capitales y controlar el crecimiento del crédito interno (particularmente Brasil y Perú).

Los **tipos de cambio** de la región se han apreciado, de manera generalizada, en los últimos doce meses, tanto en tasas medias como finales. Sin embargo, la evolución en el trimestre ha sido la contraria, de depreciación. Resultado de lo anterior, el impacto de las monedas en el balance, la actividad y los resultados es negativo en el trimestre,

pero positivo en el año. Los comentarios sobre la evolución de la actividad y resultados que se exponen a continuación se refieren a tipos de cambio constantes, salvo que se indique lo contrario.

Actividad

Al cierre del **cuarto trimestre de 2012**, tanto la inversión crediticia como los depósitos de la clientela del área muestran tasas de incremento en línea con los trimestres anteriores, observándose incluso una aceleración del crecimiento en la evolución de los recursos de clientes en balance.

El **crédito bruto a la clientela** cierra el mes de diciembre con un saldo de 48.721 millones de euros, lo que representa un avance interanual del 18,6%. Los mayores ascensos se producen en el segmento *retail* (+38,6%), gracias a la favorable evolución de la financiación a negocios (+105,8%) y de los préstamos al consumo y las tarjetas de crédito (+29,5%).

En lo relativo a los **indicadores de riesgo** del área, la tasa de mora mejora hasta el 2,1% a diciembre de 2012 (desde el 2,3% existente a la misma fecha del año anterior y el 2,2% de finales de septiembre de 2012), gracias a las rigurosas políticas de admisión y de gestión de recuperaciones aplicadas en la región, en línea con las corporativas. Por su parte, la cobertura se incrementa, pasando del 142% a 30-9-2012 al 146% al cierre del ejercicio.

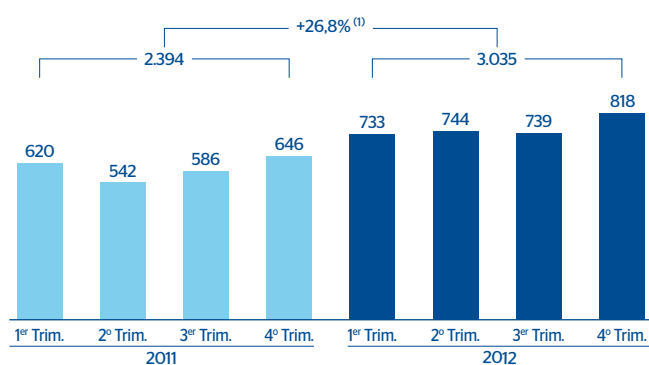
Los **depósitos de clientes** en balance (excluidas las CTA) crecen un 24,1% interanual, alcanzando un importe de 56.937 millones de euros. Cabe destacar el importante avance de las partidas transaccionales de menor coste (cuentas corrientes y de ahorro), que suben un 30,6%. Por tanto, los recursos de clientes gestionados por los bancos de América del Sur, incluyendo el patrimonio de los fondos de inversión y las CTA, ascienden a 60.566 millones de euros, lo que representa un incremento del 23,0% respecto a los del 31-12-2011.

Resultados

América del Sur cierra el año con un importante crecimiento de su resultado, del 23,6%, y alcanza un **beneficio atribuido** de 1.347 millones de euros.

América del Sur. Margen neto

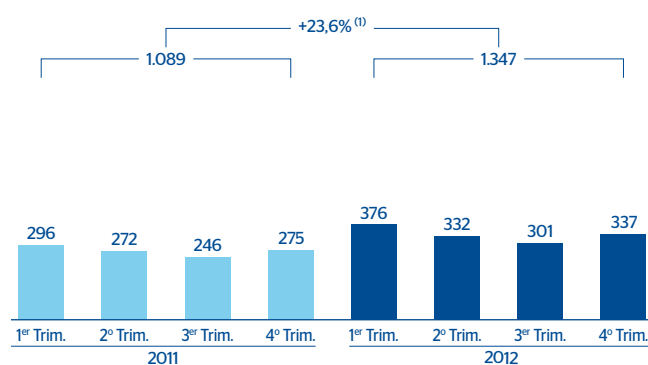
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +37,4%.

América del Sur. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +33,8%.

Continúa el dinamismo de los **ingresos recurrentes** gracias, por un lado, al incremento de la actividad y, por otro, a la buena gestión de precios que se ve reflejada en el aumento de los diferenciales. Lo anterior ha permitido alcanzar un margen de intereses de 4.291 millones de euros, superior en un 25,6% al obtenido en 2011. Las comisiones se incrementan en un 18,3% hasta los 910 millones.

Por su parte, los ROF disminuyen un 14,9% respecto a los del año anterior, ya que los resultados de 2011 incluían el efecto de la revalorización de las posiciones en dólares estadounidenses de BBVA Provincial en Venezuela. La partida de otros ingresos netos detrae 281 millones, a pesar de la favorable trayectoria del negocio de seguros en la región, debido al efecto negativo de la hiperinflación de Venezuela y a la mayor aportación a los fondos de garantía de depósitos de los distintos países donde opera el Banco.

Como consecuencia de lo anterior, el **margen bruto** acumulado del área se eleva hasta los 5.363 millones, lo que implica un avance interanual del 21,6%.

Los **gastos de explotación** se mantienen elevados y alcanzan la cifra de 2.328 millones, lo que supone una tasa de variación del +15,4% respecto al dato del mismo período del año anterior. Este incremento se explica, aparte de por la elevada inflación de la zona, por las inversiones realizadas para implementar los planes de expansión y transformación tecnológica. Con este plan inversor se pretende aprovechar las oportunidades de crecimiento de la región, tanto por el dinamismo de la actividad que presenta como por las posibilidades de bancarización de la población. Adicionalmente, se persigue mejorar la calidad en la atención del cliente, basada en el concepto corporativo de *customer-centric*.

Tal comportamiento de ingresos y gastos determinan una mejora del ratio de **eficiencia** del área, que cierra el ejercicio en el 43,4% (45,7% un año antes) y un ascenso del **margen neto** del 26,8% hasta los 3.035 millones de euros.

Por último, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** se incrementan en un 21,6%, en línea con el crecimiento de la actividad, y alcanzan los 593 millones de euros. Por tanto, la prima de riesgo se mantiene en niveles similares a los del ejercicio 2011 (1,34%).

Evolución por países

A continuación, se detalla lo más significativo del trimestre en cada país:

En **Argentina**, a pesar de la desaceleración de su economía, BBVA Francés ha demostrado, una vez más, su gran flexibilidad y rápida capacidad de adaptación, no sólo desarrollando nuevos productos y servicios, sino también gestionando sus recursos de la forma más eficiente. El banco ha aumentado un 23,8% su cartera de préstamos, impulsada principalmente por los créditos al consumo y la financiación a negocios, con lo que alcanza una cuota de mercado del 7,5% (datos a noviembre de 2012). En materia de riesgos, los indicadores de calidad de la cartera del sistema financiero se han deteriorado. Sin embargo, la prudente gestión del riesgo en BBVA Francés ha permitido mantener sus ratios en niveles óptimos y conservar su posición de liderazgo en este sentido. En cuanto a la trayectoria de los recursos, crecen un 16,9% en su comparativa

interanual. Es importante señalar que tras las regulaciones impuestas al mercado cambiario, el sistema financiero ha experimentado una importante salida de depósitos en dólares. Por esta razón, la entidad registra una reducción del 38,8% en su saldo de depósitos en moneda extranjera. Sin embargo, los denominados en pesos crecen a una tasa del 31,0%, impulsados por el incremento de los de menor coste (+39,2%).

En resultados, Argentina consigue mejorar un 23,9% su beneficio atribuido gracias al aumento del margen de intereses, las comisiones y el excelente resultado procedente de la actividad de seguros. Todo ello a pesar del aumento en los gastos de explotación que se explica, sobre todo, por el aumento en el nivel general de precios.

En **Chile**, el entorno macroeconómico y competitivo para BBVA ha sido favorable, lo que se ha traducido en un buen crecimiento de la inversión crediticia (+16,5% interanual), muy centrado en el segmento de particulares, y en una ganancia interanual de cuota de 4 puntos básicos, según los últimos datos de noviembre, hasta el 7,8%. Esta mejora de la posición competitiva se ha registrado, fundamentalmente, en préstamos hipotecarios y al consumo, que avanzan 29 y 39 puntos básicos, respectivamente, en el año. Lo anterior es el fruto de un exitoso desarrollo del plan estratégico, que ha supuesto un importante crecimiento de la capacidad instalada que, a su vez, está permitiendo incrementar la base de clientes. Por otro lado, Forum, la unidad especializada en financiación al consumo, líder en el sector automotriz en Chile, también se ha favorecido del alto dinamismo de la venta de coches y ha conseguido subir su tasa de penetración en venta de automóviles nuevos en el país hasta el 13,4%. En el negocio de seguros, la evolución también ha sido positiva gracias a una siniestralidad contenida. Por su parte, en recursos de clientes en balance, Chile registra un ascenso interanual del 10,2%.

Desde el punto de vista de resultados, Chile ha experimentado un año más complejo que el precedente, derivado de la percepción de los inversores de la situación macroeconómica en Europa y, en particular, en España. La incertidumbre de la zona euro ha implicado un incremento del coste de financiación, lo que ha restado fuerza al crecimiento de los ingresos de carácter más recurrente. A pesar de todo, el beneficio se sitúa en 268 millones de euros, un 11,2% por encima de la cifra del mismo período del ejercicio previo.

En **Colombia**, BBVA cierra 2012 con unos excelentes resultados, por encima de los alcanzados por sus competidores. En cuanto al negocio crediticio, 2012 marca nuevamente un importante crecimiento. La cartera de particulares se incrementa en un 23,2% interanual, con una significativa contribución de todas sus líneas: consumo, incluyendo tarjetas de crédito, e hipotecario (+29,2% y +16,9% interanual, respectivamente), lo que permite al banco volver a obtener ganancias interanuales en sus cuotas de mercado: +112 puntos básicos en consumo, +60 en tarjetas y +32 en hipotecario. Lo anterior determina un avance total en la cartera de particulares de 42 puntos básicos (todo ellos datos a noviembre). El desempeño de la inversión crediticia está acompañado por un elevado impulso de la captación de recursos, que crecen un 27,3% respecto al dato de cierre de 2011. También se obtienen ganancias interanuales de cuota de mercado en todas sus líneas: +57 puntos básicos en vista, +131 puntos en ahorro y +169 puntos en plazo. Nuevamente hay que destacar el excelente comportamiento de los indicadores de calidad crediticia, lo que sitúa a la entidad a la cabeza del sector. En seguros, también sobresale su positiva trayectoria, impulsada por la actividad de bancaseguros y

los ROF. Como resultado de lo anterior, el beneficio atribuido del país continúa creciendo a un ritmo interanual del 18,7% hasta alcanzar los 331 millones de euros.

Perú, en línea con el destacado desempeño económico del país, incrementa su actividad de manera notable. Esto se pone de manifiesto en el crecimiento de su inversión crediticia (+10,5% interanual), de su cuota en tarjetas, de los depósitos de la clientela (+8,8% interanual) y de su cuota en cuentas a la vista y de ahorro. Tal evolución se refleja en el avance del margen de intereses del país (+13,2% interanual), lo que unido las mayores comisiones (+9,8%), pese a la nueva normativa, y al destacado crecimiento de los ROF (+22,6%), permite un ascenso del margen bruto del 14,0%. Por su parte, los gastos y los saneamientos se incrementan, estos últimos en línea con el aumento de la actividad, dando como resultado un beneficio de 195 millones de euros, es decir, una subida del 12,5% respecto al dato del año anterior.

En **Venezuela**, BBVA Provincial continúa mostrando un excelente dinamismo de la actividad. En este sentido, los créditos crecen a un ritmo del 45,4% interanual y los recursos a una tasa del 60,6%, lo que explica el avance del 45,3% en el margen de intereses del país. Por su parte, las comisiones suben un 37,0%, fruto del buen comportamiento del negocio tanto bancario como de seguros. Los ROF, por el contrario, disminuyen, ya que en 2011 se registró el efecto de la revalorización de las posiciones en dólares estadounidenses. Lo anterior, sumado al incremento de los gastos y saneamientos, da un beneficio de 329 millones de euros, es decir, un ascenso del 51,4%.

En el resto de entidades, **BBVA Panamá** alcanza un beneficio de 27 millones de euros; **BBVA Paraguay** de 14 millones y **BBVA Uruguay** de 27 millones.

Principales hitos

- El día 24 de diciembre de 2012, el Grupo BBVA alcanza un acuerdo para la venta de su participación en su filial en Colombia BBVA Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A. a Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir, S.A., perteneciente al Grupo Aval Acciones y Valores, S.A. Dicho acuerdo está aún pendiente de la autorización por parte del regulador. El precio final se ha fijado en 530 millones de dólares americanos, que se ajustarán en
- función de los resultados que obtenga la compañía desde el 1 de enero de 2013 hasta la fecha de cierre de la operación.
- BBVA Chile ha sido distinguido, por la cámara chileno-norteamericana de Comercio, con el "Premio al Buen Ciudadano Empresarial" por su programa "Niños Adelante" que proporciona educación de calidad a preescolares en situación de pobreza.
- El buen desempeño de BBVA Continental, en Perú, se refleja en los reconocimientos otorgados durante 2012. Por noveno año consecutivo, el banco recibe el galardón de "Mejor Banco de Perú" por la revista *Global Finance*. Esta misma distinción también ha sido otorgada por parte de "The Euromoney Awards for Excellence" y *Latin Finance*. De igual forma ha sido elegido como el tercer mejor banco de América Latina por la revista *América Economía*, avanzando dos posiciones con respecto a la calificación obtenida en el año 2011. Además, BBVA Continental ha sido ganador del premio "Luis Hochschild Plaut 2012" en el marco de la Conferencia Anual de Ejecutivos, CADE, por la promoción de la educación de excelencia con la implementación del programa "Leer es estar adelante".
- La posición de solidez y liderazgo de BBVA Provincial en el sistema financiero venezolano ha quedado, una vez más, avalada por los diversos reconocimientos que se han recibido durante el período. Por sexto año consecutivo, la prestigiosa revista *Global Finance* otorgó a la institución el premio de "Mejor Banco en Venezuela". De igual manera, y también por sexto año, se obtuvo el galardón de "Mejor Banco en Venezuela" por parte de la publicación internacional *Euromoney*. Asimismo, *The Banker* otorgó a BBVA Provincial, por cuarta vez en los últimos seis años, el reconocimiento de "Mejor Banco en Venezuela", siendo este uno de los más importantes premios que se conceden en la industria financiera. Adicionalmente, por segundo año, el banco recibió la distinción de "Mejor Banco por Internet", por la publicación *Global Finance*, además de ser seleccionado a nivel nacional como "Banco de mayor efectividad en línea" y "Banco con mejor efectividad de respuesta" por la corporación Suiche 7B.
- Por último, en Paraguay, BBVA refuerza su negocio minorista tras la compra de la cartera de tarjetas de crédito de Citibank NA, Sucursal de Paraguay. Esta adquisición colocará a BBVA entre las principales entidades del mercado y reforzará su actual posicionamiento como un banco integral para el segmento de clientes preferentes.

América del Sur. Información por países

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	2012	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	2011	2012	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	2011
Argentina	442	40,5	42,8	315	191	21,8	23,9	157
Chile	321	4,9	(2,4)	306	268	19,6	11,2	224
Colombia	516	36,2	22,3	379	331	32,1	18,7	251
Perú	642	30,5	15,4	492	195	27,1	12,5	154
Venezuela	1.061	58,5	46,3	670	329	64,0	51,4	201
Otros países ⁽¹⁾	54	12,7	1,3	48	31	55,2	33,7	20
Total	3.035	37,4	26,8	2.208	1.347	33,8	23,6	1.007

(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			
	2012	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2011	2012	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2011
Margen de intereses	1.682	2,8	(4,7)	1.635	1.467	4,3	(3,2)	1.400
Comisiones	603	(4,8)	(11,1)	633	511	(2,3)	(10,0)	525
Resultados de operaciones financieras	160	14,5	7,5	140	120	24,9	17,9	94
Otros ingresos netos	(49)	(41,8)	(46,3)	(84)	(44)	(41,5)	(50,2)	(83)
Margen bruto	2.395	3,1	(4,2)	2.324	2.054	5,5	(2,0)	1.936
Gastos de explotación	(1.583)	5,8	(1,7)	(1.497)	(1.394)	6,5	(1,0)	(1.300)
Gastos de personal	(875)	6,7	(0,8)	(820)	(770)	7,0	(0,5)	(715)
Otros gastos generales de administración	(521)	2,8	(4,5)	(507)	(442)	4,6	(2,9)	(420)
Amortizaciones	(188)	10,4	2,0	(170)	(182)	9,5	2,1	(165)
Margen neto	812	(1,8)	(8,6)	827	659	3,3	(4,2)	636
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(90)	(73,8)	(75,9)	(346)	(53)	(75,5)	(85,1)	(332)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(54)	(96,4)	(96,7)	(1.501)	(45)	(87,3)	(97,2)	(1.480)
Beneficio antes de impuestos	667	n.s.	n.s.	(1.020)	561	n.s.	n.s.	(1.175)
Impuesto sobre beneficios	(192)	n.s.	n.s.	329	(174)	n.s.	n.s.	362
Beneficio después de impuestos	475	n.s.	n.s.	(691)	387	n.s.	n.s.	(814)
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	475	n.s.	n.s.	(691)	387	n.s.	n.s.	(814)
Ajustes ⁽²⁾	-	-	-	(1.011)	-	-	-	(1.011)
Beneficio atribuido al Grupo (ajustado) ⁽²⁾	475	48,4	39,6	320	387	96,1	81,1	197

(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			
	31-12-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-11	31-12-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-11
Caja y depósitos en bancos centrales	5.384	59,3	62,4	3.380	4.339	95,7	110,4	2.103
Cartera de títulos	7.584	(9,9)	(8,1)	8.418	7.508	0,3	2,3	7.486
Inversiones crediticias	38.311	(9,6)	(7,9)	42.397	34.945	4,7	7,2	33.228
Crédito a la clientela neto	36.068	(11,3)	(9,6)	40.677	33.018	2,5	4,8	32.118
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.243	30,4	33,0	1.720	1.927	66,2	77,0	1.110
Posiciones inter-áreas activo	-	n.s.	n.s.	-	416	-	-	-
Activo material	745	(10,5)	(8,8)	833	729	(7,3)	(6,4)	794
Otros activos	1.825	(16,2)	(14,6)	2.179	1.704	(10,4)	(9,8)	1.927
Total activo/Pasivo	53.850	(5,9)	(4,0)	57.207	49.641	8,1	11,2	45.538
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.652	(8,6)	(6,8)	7.278	3.901	(4,6)	(3,3)	4.112
Depósitos de la clientela	39.132	1,9	4,0	38.384	38.378	9,7	12,9	34.659
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	363	-	-	-	-
Pasivos subordinados	848	(30,0)	(28,6)	1.211	800	(15,2)	(15,3)	963
Posiciones inter-áreas pasivo	203	(91,8)	(91,6)	2.466	-	-	-	-
Cartera de negociación	352	(22,6)	(21,0)	454	351	(18,2)	(18,6)	440
Otros pasivos	4.025	9,6	11,7	3.673	3.837	32,7	39,0	2.814
Dotación de capital económico	2.638	(21,9)	(20,4)	3.379	2.374	(6,2)	(5,0)	2.549

(1) A tipo de cambio constante.

Principales ratios

(Porcentaje)

	Estados Unidos		
	31-12-12	30-09-12	31-12-11
Ratio de eficiencia	66,1	65,2	64,4
Tasa de mora	2,4	2,4	3,5
Tasa de cobertura	90	94	73
Prima de riesgo	0,23	0,30	0,89

Claves de Estados Unidos en el cuarto trimestre

- Favorable evolución de la actividad, muy apoyada en los negocios locales.
- Contención del gasto.
- Calidad del riesgo diferencial.
- Implementación de la plataforma tecnológica en todas las sucursales.

Entorno sectorial

En Estados Unidos, la **salud del sistema bancario** sigue mejorando, con una disminución del número de instituciones con problemas. La mayoría de las entidades están incrementando sus resultados, calidad del riesgo, capital y liquidez.

La principal causa que explica la mejora en **resultados** es la favorable trayectoria de la calidad de los activos, que ha tenido un impacto positivo sobre el saneamiento crediticio, al haberse liberado reservas para insolvencias. Sin embargo, el crecimiento de los ingresos se ha visto muy limitado por el actual entorno de tipos

de interés bajos y curva con muy poca pendiente, lo que ha ejercido una elevada presión sobre el margen de intereses del sector.

En **actividad crediticia**, sobresale el buen comportamiento de los préstamos al sector empresarial e industrial, a pesar de la incertidumbre existente en torno a la política fiscal. Este crecimiento se evidencia aún más en el cuarto trimestre en la cartera de *commercial real estate* (empresas con colateral) y en la de tarjetas de crédito (éste último debido a la temporada navideña). Es probable que las condiciones crediticias sigan siendo estrictas en 2013, especialmente con respecto a los préstamos residenciales, dada la elevada carga financiera de las familias.

Por lo que respecta a la evolución de los principales indicadores de **calidad del riesgo**, muestran una tendencia positiva, por undécimo trimestre consecutivo. A pesar de ello, la tasa de morosidad de la cartera residencial se deslizó ligeramente al alza en el tercer trimestre de 2012.

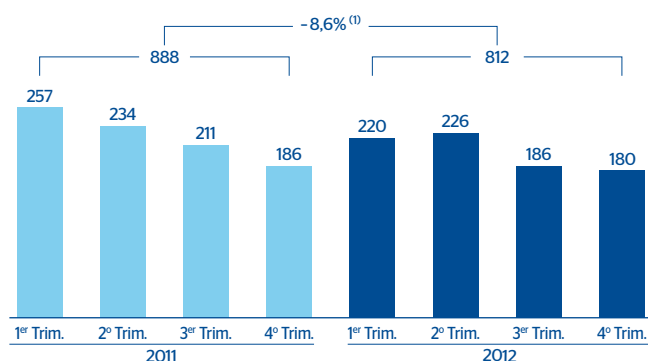
Por su parte, los **depósitos** han mantenido un crecimiento sólido a lo largo del año producto, por un lado, de la falta de alternativas de inversión de alta rentabilidad y, por otro, de las recientes incertidumbres acerca del llamado *fiscal cliff*.

Actividad

La **franquicia** de Estados Unidos incluye los negocios que el Grupo desarrolla en este país. A 31-12-2012, BBVA Compass representa el 95% del volumen de negocio y el 81% de los resultados del área. Además, incorpora la oficina de BBVA en Nueva York, especializada en operaciones con grandes corporaciones. Dado el peso relativo de BBVA Compass, la mayor parte de los comentarios que vienen a continuación se refieren a esta

Estados Unidos. Margen neto

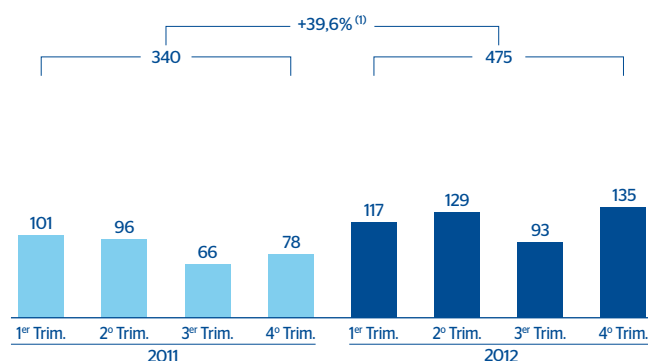
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

Estados Unidos. Beneficio atribuido ajustado

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +48,4%.

unidad de negocio. Hay que mencionar que el Banco ha concluido con éxito la venta del negocio de Puerto Rico con fecha de 16-12-2012.

Al cierre de diciembre de 2012, el **crédito bruto a la clientela** de BBVA Compass crece a una tasa del 4,1% hasta un total de 33.753 millones de euros. La entidad sigue centrando su esfuerzo comercial en sus carteras objetivo. En este sentido, el crédito promotor (*construction real estate*) disminuye un trimestre más y acumula un descenso interanual del 48,2%. Por el contrario, se producen incrementos en la cartera de empresas (+24,5% interanual) y en hipotecas residenciales. Estas últimas suben un 19,0% en el mismo horizonte temporal.

La **calidad de los activos** del área mejora considerablemente durante el ejercicio. Al respecto, el volumen total de dudosos se ha reducido un 39,5% en comparación con el dato de 2011 (a tipo de cambio corriente). En consecuencia, la tasa de mora mejora 114 puntos básicos en el año y 8 puntos en el trimestre para cerrar en el 2,4%. Por su parte, la cobertura si sitúa en el 90% y la prima de riesgo acumulada a finales de diciembre alcanza el 0,23% (0,30% a septiembre de 2012 y 0,89% al cierre de 2011).

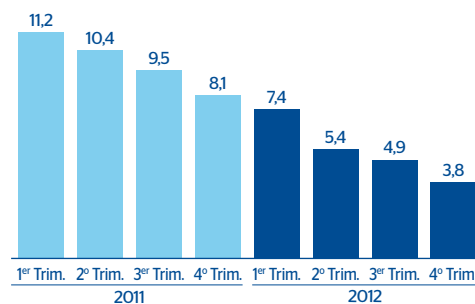
Los **depósitos de la clientela** de BBVA Compass también se incrementan un 11,7% en los últimos doce meses y un 3,8% en el trimestre. A 31-12-2012 totalizan 37.097 millones de euros. De ellos, el 29,1% corresponde a pasivos no remunerados, que son los que presentan un mejor comportamiento en el año, con un crecimiento del 12,3%.

Resultados

Estados Unidos finaliza el ejercicio con un **beneficio atribuido** de 475 millones de euros, muy superior al resultado del año anterior que,

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

(Porcentaje)

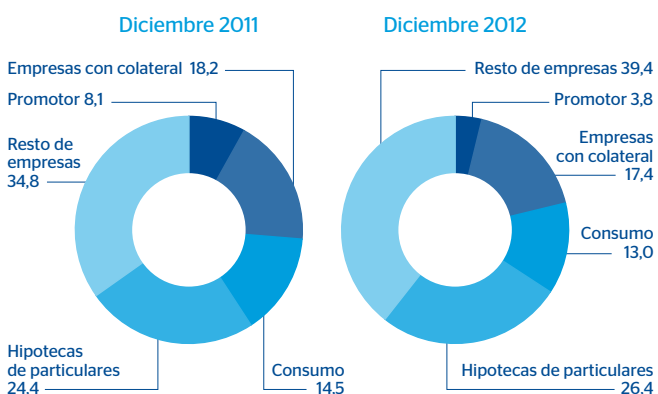


sin tener en cuenta el cargo por el deterioro del fondo de comercio, totalizó 320 millones. En definitiva, el resultado del área crece un 39,6% en comparación con la cifra de 2011 ajustada del mencionado cargo por el deterioro del fondo de comercio. La mejora continuada de la calidad crediticia, junto con la contención de los gastos de explotación, explican esta favorable evolución.

El **margen bruto** del área alcanza los 2.395 millones de euros en el ejercicio 2012. Ello supone un descenso del 4,2% interanual. Por una parte, el entorno de tipos de interés bajos y curvas muy planas, junto con la liquidación de la cartera de Guaranty, afectan al margen de intereses, que se reduce un 4,7% en el mismo horizonte temporal. La bajada interanual del coste de los depósitos y la mejor evolución de la actividad no compensan los resultados negativos anteriormente comentados. Por otra, las presiones regulatorias impactan desfavorablemente en las comisiones, que descienden un 11,1%. En este sentido, BBVA Compass ha puesto en práctica varias medidas

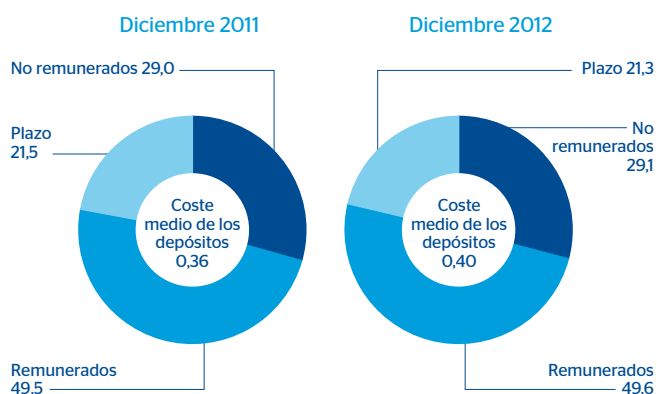
BBVA Compass. Estructura de la inversión crediticia

(Porcentaje)



BBVA Compass. Estructura de los depósitos

(Porcentaje)



destinadas a mitigar los efectos adversos del nuevo entorno regulatorio (Durbin), lo que se ha reflejado, por ejemplo, en la buena evolución de las comisiones procedentes de los nuevos créditos hipotecarios residenciales.

En cuanto a los gastos de explotación, el área ha conseguido gestionar eficientemente sus costes, que en el año 2012 se reducen un 1,7% frente a los del mismo período de 2011. Esta mejora se explica, en gran parte, por la racionalización de los circuitos operativos debida a la implementación de la plataforma tecnológica en todas las oficinas de BBVA Compass. En definitiva, el **margen neto** generado es de 812 millones de euros, un 8,6% menos que en 2011.

Por su parte, las pérdidas por deterioro de activos financieros decrecen un 75,9% interanual y se sitúan en los 90 millones de euros.

Por último, y según criterios locales, los ratios de **solvencia** de BBVA Compass continúan sólidos: un 11,7% en ratio de recursos propios y un 11,4% en ratio de recursos propios principales (Tier I Common).

Principales hitos

- En 2012, BBVA Compass inicia la migración a la nueva plataforma informática (Alnova). A finales del ejercicio, el módulo de depósitos queda completamente migrado. Las tarjetas de débito y los préstamos al consumo e hipotecarios terminarán el proceso durante la primera parte de 2013. Esta plataforma, además de ofrecer mayores niveles de control interno y procesos más productivos y eficientes, permite a BBVA Compass evolucionar desde una organización orientada a producto a una institución centrada en el cliente, aparte de convertirse en el primer banco en su zona de influencia con capacidad

de procesar la información de estos productos en tiempo real.

- El crecimiento orgánico en BBVA Compass continúa con la expansión en nuevos mercados dentro del segmento de empresas y de la actividad de *wealth management*. Al respecto, durante el cuarto trimestre del año se han abierto nuevas oficinas de originación y captación de créditos en California, Illinois y Florida.
- En combinación con la reducción del nivel de activos problemáticos, el banco también se ha centrado en reforzar sus procesos de gestión del riesgo. A tal efecto, se ha implementado un programa de gestión del riesgo corporativo (ERM) que comprende la actualización y mejora de diversas herramientas y procesos. Una nueva plataforma de originación de préstamos al sector empresarial, un sistema novedoso de clasificación de la cartera crediticia, la mejora de varios procesos y metodologías para calcular y pronosticar las reservas para riesgo crediticio y las necesidades de capital económico bajo diversos escenarios, son solo algunos ejemplos de los principales logros alcanzados en 2012.
- BBVA Compass sigue beneficiándose de la divulgación de su marca gracias al patrocinio de las ligas de baloncesto NBA y WNBA y del estadio de fútbol de Houston Dynamo (BBVA tiene los denominados "name rights"). Además, desde el pasado 16 de diciembre y hasta el próximo 31 de marzo, patrocina la primera exposición del Museo del Prado en Estados Unidos en uno de los museos más importantes del país, el Museum of Fine Arts de Houston (MFAH). Hay que destacar que BBVA Compass es una de las marcas, dentro del sector financiero en Estados Unidos, de mayor reputación, ocupando el tercer lugar según American Banker y Reputation Institute.

Actividades Corporativas

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Actividades Corporativas		
	2012	Δ%	2011
Margen de intereses	(697)	13,6	(614)
Comisiones	(304)	55,6	(196)
Resultados de operaciones financieras	828	89,7	436
Otros ingresos netos	105	(71,2)	366
Margen bruto	(69)	n.s.	(8)
Gastos de explotación	(1107)	13,5	(976)
Gastos de personal	(627)	14,8	(546)
Otros gastos generales de administración	(107)	(32,9)	(160)
Amortizaciones	(373)	38,1	(270)
Margen neto	(1176)	19,6	(984)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	60	n.s.	(392)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(1.569)	49,6	(1.049)
Beneficio antes de impuestos	(2.686)	10,8	(2.425)
Impuesto sobre beneficios	1.020	0,9	1.012
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	(1.665)	17,9	(1.413)
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	15	177,3	5
Beneficio después de impuestos	(1.651)	17,3	(1.407)
Resultado atribuido a la minoría	2	(26,1)	2
Beneficio atribuido al Grupo	(1.649)	17,3	(1.405)
Ajustes ⁽¹⁾	(252)	-	(362)
Beneficio atribuido al Grupo (ajustado)⁽¹⁾	(1.397)	33,9	(1.043)

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

Balances

(Millones de euros)

	Actividades Corporativas		
	31-12-12	Δ%	31-12-11
Caja y depósitos en bancos centrales	(600)	(39,5)	(992)
Cartera de títulos	34.219	39,4	24.539
Inversiones crediticias	(2.592)	(57,8)	(6.145)
Crédito a la clientela neto	2.655	n.s.	(3.615)
Depósitos en entidades de crédito y otros	(5.246)	107,4	(2.530)
Posiciones inter-áreas activo	(357)	(18,1)	(437)
Activo material	3.857	20,6	3.199
Otros activos	23.199	21,8	19.044
Total activo/Pasivo	57.726	47,2	39.208
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14.046	101,0	6.987
Depósitos de la clientela	18.865	(35,3)	29.180
Débitos representados por valores negociables	70.798	(0,2)	70.910
Pasivos subordinados	1.654	(29,8)	2.355
Posiciones inter-áreas pasivo	(49.961)	(28,4)	(69.803)
Cartera de negociación	(4.780)	10,0	(4.347)
Otros pasivos	(6.353)	(9,5)	(7.022)
Ajustes por valoración	(2.183)	(21,7)	(2.787)
Capital y reservas	43.261	10,7	39.064
Dotación de capital económico	(27.620)	9,0	(25.329)

Los aspectos más relevantes de los resultados de este agregado durante el ejercicio **2012** se resumen a continuación:

- Margen de intereses ligeramente más negativo que en 2011, -697 millones de euros frente a -614 del año previo, debido al mayor coste de la financiación mayorista, dada la coyuntura de la zona euro. No obstante, todas las emisiones que se han llevado a cabo se han hecho por debajo del precio del soberano español.
- Comportamiento favorable de los ROF como consecuencia, fundamentalmente, de las plusvalías registradas por la recompra de bonos de titulización durante el segundo trimestre de 2012 y de deuda subordinada a lo largo del cuarto trimestre. Lo anterior explica que esta rúbrica presente un crecimiento importante en el último año, del 89,7%, hasta los 828 millones.
- En definitiva, generación de un **margen bruto** de -69 millones de euros, (-8 millones un año atrás).
- Los gastos de explotación, que siguen recogiendo el esfuerzo inversor del Grupo en formación de plantilla, tecnología, marca e infraestructura, suben un 13,5% interanual hasta los 1.107 millones. No obstante, ralentizan su tasa de crecimiento interanual en comparación con la de trimestres previos.
- Nuevo incremento en el trimestre de las dotaciones a provisiones para absorber el deterioro de los activos inmobiliarios y de los adjudicados en España, compensado en parte por el *badwill* generado en la operación de Unnim. Todo ello supone un importe negativo de dotaciones a provisiones y otros resultados de 1.569 millones (-1.049 durante 2011).
- En conclusión, este agregado registra un **resultado atribuido** en 2012 de -1.649 millones de euros, lo que compara con los -1.405 de un año atrás. Este comportamiento más negativo que en el mismo período del ejercicio previo se debe fundamentalmente al mencionado esfuerzo acometido en provisiones.

Gestión Financiera

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

La **gestión de la liquidez** tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio

bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Un principio básico de BBVA en la gestión de la liquidez del Grupo sigue siendo el fomento de la autonomía financiera de sus filiales bancarias en América. Con ello se garantiza la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios y al crecimiento sostenible de la actividad crediticia.

Durante el cuarto trimestre de 2012, los mercados de financiación mayorista en Europa a largo plazo han mejorado notablemente su tono como consecuencia de las medidas adoptadas por el BCE en su reunión del 6 de septiembre, lo que ha permitido una reducción significativa de las primas de riesgo en los países periféricos. En este entorno, BBVA ha realizado con éxito dos operaciones de deuda *senior* en Europa, por un importe total de 2.500 millones de euros, una operación de deuda *senior* en el mercado estadounidense, por 2.000 millones de dólares, y una operación de cédulas hipotecarias, por 2.000 millones de euros, todas ellas con un nivel de demanda muy relevante. Lo anterior pone de manifiesto el acceso de BBVA a mercado en condiciones muy exitosas de precio e importe. La financiación a corto plazo en Europa ha tenido igualmente un muy buen desempeño, con un crecimiento relevante de los saldos captados.

El entorno fuera de Europa ha sido también muy constructivo, ya que se ha reforzado la posición de liquidez en todas las jurisdicciones donde opera el Grupo. En este sentido, sobresale BBVA Compass, por el significativo crecimiento de sus depósitos de clientes.

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

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

la asignación eficiente del capital a las distintas unidades, la buena gestión del balance y la utilización, en las proporciones adecuadas, de los diversos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada.

En octubre, BBVA ha pagado su tradicional segundo dividendo mediante el sistema de remuneración denominado "dividendo opción", lo que permite a sus accionistas disponer de una más amplia instrumentación de la retribución de sus títulos. Los titulares del 79,4% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones. Por tanto, el número de acciones ordinarias de BBVA emitidas en el aumento de capital liberado ha sido de 66.741.405, suponiendo una generación de capital para el Banco de 13 puntos básicos.

Adicionalmente, durante el cuarto trimestre de 2012, se han llevado a cabo dos operaciones de *liability management* ya anticipadas en el informe trimestral previo. Por un lado, la oferta de recompra de 15 emisiones de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas distribuidas por la red minorista de Unnim (T1, UT2 y LT2), con un nominal total de 490 millones de euros al 95% de este valor, a cambio de acciones procedentes de la autocartera del Banco. De esta forma, la Entidad ofrece una solución a los clientes de Unnim, proporcionándoles liquidez y rentabilidad (alguno de estos instrumentos no pagaba cupón). Además, la operación ha protegido los intereses de los accionistas de BBVA, puesto que este canje no ha sido dilutivo. La oferta del Grupo fue aceptada por el 99,3% de las participaciones preferentes y el 82,0% de las obligaciones subordinadas, entregándoles, a cambio, 64.229.358 acciones ordinarias de BBVA mantenidas en autocartera.

Además, el Banco ha recomprado deuda subordinada LT2 de acuerdo al procedimiento de subasta holandesa no modificada, con lo que ha conseguido unas plusvalías de 194 millones de euros, aparte de mejorar la calidad de su capital y de tener un impacto en liquidez reducido. Con estas dos operaciones, BBVA ha generado capital gracias a una gestión activa y eficiente de sus pasivos.

En conclusión, los actuales niveles de capitalización posibilitan 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 cuarto trimestre, al igual que para el conjunto del año 2012, BBVA ha mantenido una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, con una cobertura agregada próxima al 50%. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales. También se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en América correspondientes al ejercicio 2012. En este sentido, el impacto de las variaciones de los tipos de cambio en el cuarto trimestre ha sido negativo, tanto en la cuenta de resultados como en ratios de capital, pero positivo en los últimos doce meses. Para el ejercicio 2013 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 año 2012, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo muy limitado en Europa, Estados Unidos y México. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura (*caps, floors, swaps, fras*) como con instrumentos de balance (bonos de gobierno de máxima calidad crediticia y liquidez).

Participaciones Industriales y Financieras

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

BBVA gestiona esta cartera siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad exigida, dentro de una estrategia de inversión y diversificación sectorial que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura. Durante el ejercicio 2012 se han realizado inversiones por 460 millones de euros y desinversiones por 484 millones.

A 31 de diciembre de 2012, el valor de mercado de la cartera de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras se sitúa en 2.811 millones de euros.

Información adicional: Corporate & Investment Banking

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Corporate & Investment Banking			
	2012	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2011
Margen de intereses	1.713	9,3	7,1	1.567
Comisiones	713	11,9	10,4	637
Resultados de operaciones financieras	274	36,6	27,6	201
Otros ingresos netos	67	(12,1)	(9,2)	76
Margen bruto	2.767	11,6	9,2	2.481
Gastos de explotación	(889)	5,1	3,5	(846)
Gastos de personal	(498)	1,6	0,6	(490)
Otros gastos generales de administración	(375)	7,5	5,1	(349)
Amortizaciones	(16)	130,1	125,4	(7)
Margen neto	1.878	14,9	12,1	1.635
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(191)	114,2	113,2	(89)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(31)	126,3	120,2	(14)
Beneficio antes de impuestos	1.655	8,1	5,4	1.532
Impuesto sobre beneficios	(479)	13,9	10,9	(421)
Beneficio después de impuestos	1.176	5,9	3,3	1.111
Resultado atribuido a la minoría	(127)	56,5	44,0	(81)
Beneficio atribuido al Grupo	1.049	1,9	(0,1)	1.030

(1) A tipos de cambio constantes.

Balances

(Millones de euros)

	Corporate & Investment Banking			
	31-12-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-11
Caja y depósitos en bancos centrales	13.029	(1,2)	(1,1)	13.187
Cartera de títulos	83.867	12,5	11,3	74.518
Inversiones crediticias	59.264	(14,6)	(14,9)	69.382
Crédito a la clientela neto	48.592	(16,2)	(16,6)	57.963
Depósitos en entidades de crédito y otros	10.671	(6,5)	(6,1)	11.418
Posiciones inter-áreas activo	14.974	88,1	87,6	7.960
Activo material	41	38,6	38,5	29
Otros activos	3.396	28,6	28,4	2.641
Total activo/Pasivo	174.572	4,1	3,4	167.717
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	68.835	12,8	11,6	61.030
Depósitos de la clientela	36.442	(11,9)	(12,7)	41.387
Débitos representados por valores negociables	(228)	226,1	226,1	(70)
Pasivos subordinados	1.655	(26,5)	(27,3)	2.250
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-
Cartera de negociación	56.201	13,7	13,6	49.429
Otros pasivos	6.290	(32,4)	(32,3)	9.305
Dotación de capital económico	5.378	22,6	22,1	4.386

(1) A tipos de cambio constantes.

Claves de CIB en el cuarto trimestre

- Continúa el desempeño positivo de la actividad crediticia en Latinoamérica y reducción en Europa y Estados Unidos.
- Evolución favorable de los recursos en el trimestre.
- Resistencia y recurrencia de los resultados en un entorno tan complejo.

Entorno sectorial

Durante el **cuarto trimestre de 2012**, la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la **economía mundial** ha resultado ser menor a la de trimestres previos, aunque la mejora en el tono no ha sido general en todas las regiones, tal y como se ha explicado en el apartado de Aspectos destacados.

En este contexto, los **competidores** han reaccionado focalizándose en sus mercados y productos *core*, reduciendo costes, conteniendo el crédito y disminuyendo la operativa con productos de alto consumo de capital.

Por lo que respecta a **BBVA**, ha seguido mostrando una elevada resistencia de los resultados procedentes de CIB gracias a su modelo de negocio "*customer-centric*" y diversificado, una mayor eficiencia y control de costes y una gestión prudente del riesgo.

Salvo que se indique lo contrario, todos los comentarios a continuación sobre tasas de variación se refieren a **tipos de cambio** constantes con el objetivo de obtener una mejor comprensión del desempeño de la actividad mayorista de BBVA.

Actividad

El **crédito bruto a la clientela** continúa retrocediendo, fruto, por una parte, del proceso de desapalancamiento que se viene experimentando en las economías europea y estadounidense y, por otra, de la estrategia de CIB de crecimiento selectivo en determinados clientes y carteras. Por tanto, en el trimestre desciende un 8,3% y en el año un 16,2%, hasta alcanzar los 49.374 millones de euros. Por áreas geográficas, bajan los saldos en

Europa, Asia y Estados Unidos, prácticamente se mantienen en México (-1,3% interanual) y aumentan en América del Sur (+5,6%).

Desde el punto de vista del **pasivo**, el esfuerzo por la adecuada gestión de la liquidez llevado a cabo en CIB se refleja en el cambio de tendencia que se produce en la captación de recursos. Después de las salidas observadas, principalmente, durante el primer semestre de 2012, consecuencia de las bajadas del *rating* soberano de España y de BBVA, los recursos de clientes en balance, sin CTA, se incrementan un 7,5% en el último trimestre hasta alcanzar la cifra de 29.359 millones de euros a 31-12-2012.

Resultados

CIB continúa mostrando una elevada recurrencia y resistencia de sus resultados. Durante el año 2012 genera un **margen bruto** de 2.767 millones de euros, lo que implica un crecimiento del 9,2% frente al dato del ejercicio anterior. Por áreas geográficas, crecen los ingresos de América del Sur, México y España (+32,6%, +27,1% y +16,7%, respectivamente) y disminuyen los de Eurasia y Estados Unidos (-27,3% y -9,9%, respectivamente).

Por su parte, la evolución de los gastos de explotación pone de manifiesto el esfuerzo de contención y control del coste llevado a cabo en CIB. Esta partida crece un 3,5% respecto al dato del ejercicio anterior. Todo ello, además, considerando las inversiones que se vienen acometiendo en sistemas y en planes de crecimiento en las geografías emergentes. En definitiva, el **margen neto** se eleva un 12,1% interanual hasta los 1.878 millones de euros.

Las pérdidas por deterioro de activos financieros detraen 191 millones a la cuenta de resultados y recogen el deterioro en la calidad crediticia de ciertas contrapartidas por el entorno actual de crisis. No obstante, la tasa de mora sigue estando en niveles reducidos, un 1,5% al cierre de 2012.

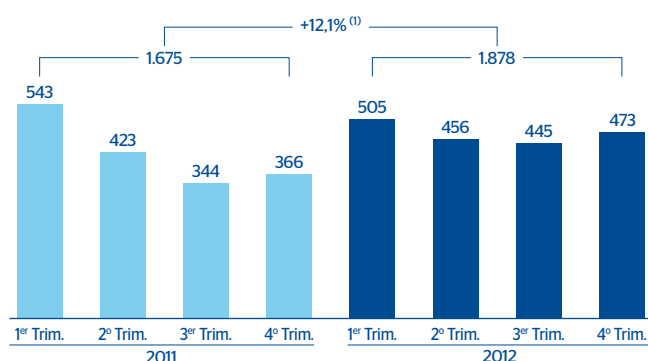
En definitiva, el **beneficio atribuido** se mantiene en los mismos niveles de ejercicio previo, 1.049 millones de euros.

Principales hitos

A continuación se exponen las operaciones más relevantes llevadas a cabo por los distintos departamentos de CIB y los hitos más significativos del cuarto trimestre de 2012.

CIB. Margen neto

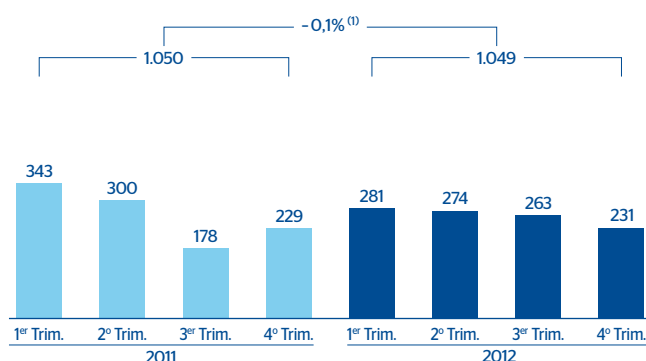
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +14,9%.

CIB. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



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

En **Corporate Finance**, BBVA ha cerrado el año consolidando su posición de liderazgo en asesoramiento financiero en el mercado español de fusiones y adquisiciones (M&A), con un total de 55 operaciones asesoradas desde 2009, según *Thomson Reuters*. De entre las transacciones llevadas a cabo, destacan la adjudicación a Abertis (en consorcio con BTG Pactual) de los túneles del Cadí y los de Vallvidrera en Cataluña, la adquisición de Hojiblanca por Deoleo y la venta de GH Induction Group a Miura Private Equity.

En la actividad de **equity capital markets** se ha participado como *co-lead manager* en la salida a bolsa de la alemana Telefónica Deutschland, la mayor de Europa en 2012 y de Alemania desde 2007, y en la ampliación de capital con derechos de Banco Popular, la operación más grande del mercado primario realizada en España. En Latinoamérica, BBVA ha sido coordinador global, en México, de Fibra Macquarie y FibraHotel. También en México, BBVA ha sido *bookrunner* en la ampliación de capital de Mexichem. Por último, se ha participado como coordinador global en la salida a bolsa en Colombia de Cemex Latam Holdings.

El negocio de **corporate lending** en Europa ha seguido apoyando a sus clientes, con la financiación de deuda de compañías alemanas (Dufry, Fresenius) y francesas (Nestlé, Areva). En Latinoamérica sobresale la financiación de Cencosud por la compra de los activos de Carrefour en Colombia, en el formato *bridge to bond*, y numerosas financiaciones bilaterales en Argentina. Por último, en Estados Unidos, a través de BBVA Compass, se han efectuado varias financiaciones, entre las que destaca la realizada a Mary Kay.

Project Finance ha potenciado en España la actividad de asesoramiento financiero, con la concesión a Abertis de los túneles de acceso a Barcelona (TABASA) y la financiación del segundo tramo de la línea 9 del Metro de Barcelona. En Latinoamérica sobresale la financiación de la línea 12 del Metro de México DF, en la que BBVA ha actuado como asesor financiero y estructurador. Adicionalmente, el Grupo mejora su posicionamiento en el mercado de telecomunicaciones tras financiar la adquisición de Atento por Bain Capital. Por último, en Estados Unidos se ha distribuido un tramo de la financiación de la privatización del *parking* OSU. La franquicia de BBVA en el país ha fortalecido claramente su posición en asesoramiento financiero tras obtener el mandato de Morgan Stanley para la financiación de tres parques eólicos.

Global Transactional Banking ha lanzado en Europa la aplicación *Widget Alert*, en Venezuela el servicio de "Recaudación Referenciada" y en México el servicio para clientes de BBVA Bancomer de acceso a pagos ACH en Estados Unidos desde sus cuentas en México. Por el lado de las operaciones, las más relevantes han sido: en España, la emisión de avales técnicos con cobertura CESCE para un cliente líder en el sector de infraestructuras; en México, la captación de la cuenta operativa del mayor consorcio minero del país; y en Estados Unidos, la emisión de avales y garantías para filiales norteamericanas de clientes con sede en México y Europa. La actividad de *global transactional* ha sido reconocida como "Top Rated" en la encuesta "Agent Banks in Major Markets" por *Global Custodian*, en las categorías "Cross Border/Non Affiliated" y "Domestic". También, la revista *Euromoney* ha premiado a BBVA como "Mejor Proveedor en Cash Management en Venezuela", consolidándose en el *top five* de los "Mejores Proveedores de Cash Management en euros en Latinoamérica para Instituciones Financieras Internacionales".

En **Structured Trade Finance**, se han formalizado nuevas operaciones, siendo la más relevante la financiación otorgada al

Ministerio de Finanzas de Brasil para la compra de puentes metálicos en el estado de Tocantins. BBVA tiene el estatus de agente y *mandated lead arrange*.

En un entorno macroeconómico de mayor estabilidad durante el cuarto trimestre, **Global Markets** cierra el año 2012 con crecimiento de sus ingresos en sus principales productos y geografías (a excepción de resto de Europa y Asia). En este sentido, el margen bruto del ejercicio asciende a 1.152 millones de euros, con un avance interanual del 18,0%. Estos buenos resultados son fruto de una adecuada estrategia de diversificación geográfica y de cliente.

El modelo de negocio de Global Markets sigue reforzando la orientación al cliente como eje central de su propuesta de valor. Esta labor ha sido reconocida por los medios especializados. En este sentido, BBVA ha sido elegido el mejor banco de España en tipos de cambio en los Premios IAIR, y ocupa el primer puesto en el *ranking* de Bloomberg en cuanto a las mejores predicciones realizadas de tipo de cambio de divisas latinoamericanas frente al dólar.

En **España**, los ingresos de clientes crecen un 5% interanual, aumentando sobre todo los procedentes de negocios estratégicos, como tipos de cambio y crédito, con incrementos superiores al 15%. Los de pequeñas y medianas empresas, junto con los de cliente minorista, suben por encima del 50%, gracias a la estrecha colaboración de Global Markets con la red comercial. Por producto, cabe destacar tipos de cambio y crédito, que avanzan a tasas interanuales de doble dígito. En renta variable, BBVA sigue ocupando la primera posición en intermediación bursátil, con el 18,9% de cuota de mercado según datos de diciembre de 2012, casi 11 puntos porcentuales por encima del siguiente competidor. En el mercado de emisiones de bonos, BBVA ocupa el primer lugar en el *ranking* de emisiones con todo tipo de clientes en España.

En el **resto de Europa y Asia**, los ingresos procedentes de clientes de Lisboa y Milán suben más de un 25%. Por su parte, Londres se consolida en 2012 como el *hub* estratégico del negocio de crédito, producto que ha conseguido duplicar los resultados obtenidos en el ejercicio anterior.

En **México**, Global Markets mantiene una clara posición de liderazgo en los siguientes productos: líder en creador de mercado en bonos, primer banco por volumen de divisas, primer lugar en notas de *equities* y número uno en el *ranking* de originación de bonos MXN, notablemente por encima de los siguientes competidores. Los ingresos procedentes de clientes conservan su buen ritmo de crecimiento, lo que contribuye a que el margen bruto crezca un 47,1% frente al generado el año pasado.

En **América del Sur**, Global Markets sigue desarrollando sus capacidades locales para aprovechar el crecimiento y el dinamismo de la región. Este esfuerzo se refleja en el avance interanual del margen bruto, superior al 27%. Los ingresos procedentes de clientes suben un 21%. Por países, positivo comportamiento de prácticamente todas las franquicias.

En **Estados Unidos**, los ingresos de clientes crecen en torno a un 2% interanual. Sobresale el aumento de los de cliente minorista, muy apoyado en la red de distribución de Compass. Por tipo de producto, se mantiene la buena tendencia de los de tipos de interés y ha de destacarse la evolución de los ingresos de tipos de cambio, que más que duplican la cifra del mismo período del año pasado.

BBVA atiende a sus accionistas en:

OFICINA DEL ACCIONISTA

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

INVERSORES INSTITUCIONALES

Oficina central

Paseo de la Castellana, 81 - Planta 17
28046 Madrid
ESPAÑA
Teléfono: +34 91 374 31 87
E-mail: bbvainvestorrelations@bbva.com

Oficina de Nueva York

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

Oficina de Londres

One Canada Square, 44th floor
Canary Wharf, London E14 5AA
Teléfono: +44 207 648 7671

Oficina de Hong Kong

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

Para más información:

<http://accionistaseinversores.bbva.com>

