

Resultados 2013

4T13

Resultados 2013

Índice

2 Datos relevantes

3 Información del Grupo

Aspectos destacados	3
Resultados	4
Balance y actividad	10
Base de capital	12
Gestión del riesgo	13
La acción BBVA	16
Responsabilidad corporativa	17

18 Áreas de negocio

España	20
Actividad inmobiliaria en España	24
Estados Unidos	26
Eurasia	30
México	34
América del Sur	37
Centro Corporativo	41
Información adicional: Corporate & Investment Banking	43

46 Anexo

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-12-13	Δ%	31-12-12	31-12-11
Balance (millones de euros)				
Activo total	599.482	(6,0)	637.785	597.688
Créditos a la clientela (bruto)	350.110	(4,7)	367.415	361.310
Depósitos de la clientela	310.176	6,0	292.716	282.173
Otros recursos de clientes ⁽¹⁾	99.213	8,1	91.774	85.962
Total recursos de clientes ⁽¹⁾	409.389	6,5	384.491	368.135
Patrimonio neto	44.815	2,3	43.802	40.058
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	14.613	(3,4)	15.122	13.152
Margen bruto	21.397	(2,3)	21.892	19.528
Margen neto	10.196	(8,2)	11.106	9.791
Beneficio antes de impuestos	2.750	267,3	749	2.946
Beneficio atribuido al Grupo	2.228	32,9	1.676	3.004
Datos por acción y ratios bursátiles				
Cotización (euros)	8,95	28,6	6,96	6,68
Capitalización bursátil (millones de euros)	51.773	36,5	37.924	32.753
Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽²⁾	0,39	24,9	0,31	0,60
Valor contable por acción (euros)	8,18	1,8	8,04	8,35
Precio/valor contable (veces)	1,1		0,9	0,8
PER (Precio/beneficio; veces)	23,2		21,5	10,9
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %)	4,1		6,0	6,3
Ratios relevantes (%)				
ROE (Beneficio atribuido/fondos propios medios)	5,0		4,0	8,0
ROTE (Beneficio atribuido/fondos propios medios sin fondo de comercio)	6,0		5,0	10,7
ROA (Beneficio neto/activos totales medios)	0,48		0,37	0,61
RORWA (Beneficio neto/activos medios ponderados por riesgo)	0,91		0,70	1,08
Ratio de eficiencia	52,3		49,3	49,9
Prima de riesgo	1,59		2,15	1,20
Tasa de mora	6,8		5,1	4,0
Tasa de cobertura	60		72	61
Ratios de capital (%)				
Core capital	11,6		10,8	10,3
Tier I	12,2		10,8	10,3
Ratio BIS II	14,9		13,0	12,9
Información adicional				
Número de acciones (millones)	5.786	6,2	5.449	4.903
Número de accionistas	974.395	(3,8)	1.012.864	987.277
Número de empleados ⁽³⁾	109.305	(5,7)	115.852	110.645
Número de oficinas ⁽³⁾	7.512	(5,8)	7.978	7.457
Número de cajeros automáticos ⁽³⁾	20.415	1,2	20.177	18.794

Nota general: los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas consolidadas del Grupo BBVA han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, o por sus siglas en inglés IFRS) adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones. Con respecto a la participación en Garantí Group, la información se presenta en continuidad, consolidando por el método de integración proporcional y, por tanto, sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

(1) Excluyen los fondos de las administradoras de pensiones de Chile, México, Colombia y Perú.

(2) Beneficio básico por acción que tiene en cuenta la eventual dilución procedente de la emisión de deuda perpetua convertible en acciones realizada en el segundo trimestre de 2013.

(3) No incluye Garantí.

Información sobre beneficio ajustado ⁽¹⁾	31-12-13	Δ%	31-12-12	31-12-11
Beneficio atribuido al Grupo	3.195	(28,9)	4.490	4.127
Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽²⁾	0,56	(29,4)	0,80	0,81
ROE	7,1		10,7	10,9
ROTE	8,6		13,4	14,7
ROA	0,64		0,82	0,81
RORWA	1,20		1,54	1,43

(1) Ajustado del resultado de operaciones corporativas, de la actividad inmobiliaria en España y de la clasificación de los créditos refinanciados.

(2) Beneficio básico por acción que tiene en cuenta la eventual dilución procedente de la emisión de deuda perpetua convertible en acciones realizada en el segundo trimestre de 2013.

Información del Grupo

Aspectos destacados

En el **cuarto trimestre de 2013**, la recurrencia de los ingresos, la estabilidad de los indicadores de calidad crediticia, la mejora de los índices de liquidez y la solidez de los ratios de solvencia vuelven a destacar como los aspectos más relevantes de la trayectoria de los resultados del Grupo BBVA. A lo anterior se une el impacto de las operaciones corporativas cerradas: venta de BBVA Panamá y Administradora de Fondo de Pensiones Provida (AFP Provida) y firma del nuevo acuerdo con CITIC Limited, que incluye la enajenación del 5,1% de China Citic Bank (CNCB).

1. En la cuenta de **resultados**, los elementos más significativos del trimestre se resumen a continuación:

- Buen comportamiento de los ingresos de carácter recurrente (margen de intereses más comisiones), que suben un 5,0% en comparación con los del trimestre anterior. Lo más destacable es el repunte del margen de intereses en el período, que retoma la tendencia ascendente, tras dos trimestres de descenso (influidos por el impacto desfavorable de las llamadas "cláusulas suelo"), aunque también las comisiones muestran un desempeño positivo.
- Desaceleración del crecimiento interanual de los gastos de explotación gracias a la política de contención aplicada en España y Estados Unidos, que compensa el efecto de los proyectos de expansión que se están desarrollando en los países emergentes.
- Saneamientos crediticios más contenidos, tras el aumento registrado en el tercer trimestre de 2013 derivado de la clasificación de los créditos refinanciados.
- Generación de plusvalías, por valor de 653 millones de euros netos de impuestos, por el cierre definitivo de las ventas de BBVA Panamá al grupo Aval y de la chilena AFP Provida a filiales de Metlife, Inc.
- Firma de un acuerdo con el grupo CITIC, que incluye la venta del 5,1% en CNCB. Este acuerdo ha supuesto que la participación restante en manos del Grupo, el 9,9%, se clasifique como disponible para la venta, lo que ha tenido un efecto negativo (unos 2.600 millones de euros antes de impuestos) como consecuencia de la puesta a valor de mercado de la totalidad de la participación en CNCB mantenida por BBVA en el momento de la reclasificación.
- Nuevo trimestre con influencia negativa de los tipos de cambio.
- En consecuencia, se genera un resultado atribuido, entre octubre y diciembre de 2013, de -849 millones de euros, y

en el conjunto del año de 2.228 millones (+32,9% interanual). Si de esta última cifra se excluyen los efectos de las operaciones corporativas realizadas en el ejercicio, de la actividad inmobiliaria en España y de la clasificación de los créditos refinanciados realizada en el tercer trimestre de 2013, el beneficio ajustado alcanza 3.195 millones y baja en los últimos doce meses un 28,9%.

2. En **actividad** se mantienen, en líneas generales, las mismas tendencias ya comentadas en los últimos trimestres. Así, la inversión crediticia sigue mostrando una evolución descendente en España, que contrasta con la trayectoria creciente observada en el resto de áreas. Por el contrario, los recursos de clientes presentan un comportamiento muy positivo en todas las geografías, muy apoyado en el desempeño de las modalidades transaccionales. Todo ello en un contexto en el que el movimiento de los tipos de cambio ha vuelto a tener un impacto negativo.
3. La **liquidez** del Grupo y el *gap* comercial vuelven a experimentar una nueva mejora, sobre todo en el balance euro, cuyo *gap* se reduce en 11 millardos de euros en los últimos 3 meses (33 millardos en el año). A esta favorable trayectoria contribuye la positiva evolución de los depósitos en balance.
4. En **solvencia**, los ratios del Grupo continúan evolucionando de forma favorable, con un *core capital* que alcanza a finales del ejercicio el 11,6%, según la normativa de Basilea II. Hay que resaltar que la reducción de la participación de BBVA en CNCB supondrá una mejora importante en el *core capital* del Grupo, calculado conforme a las exigencias de Basilea III.
5. Desde el punto de vista de **riesgos**, evolución trimestral en línea con las expectativas, con un deslizamiento al alza de la tasa de mora en España, fruto no tanto de la cifra de dudosos (que se reduce en el trimestre) sino del descenso del volumen de inversión crediticia. En el resto de áreas, sobresale una mejora en México y Estados Unidos, un ligero deterioro en Eurasia (por menor apalancamiento y efecto negativo del tipo de cambio) y estabilidad en América del Sur.
6. Por último, en cuanto a la **remuneración al accionista**, se ha anunciado en este trimestre una nueva política de dividendos que pagará al accionista en efectivo, en línea con la trayectoria de los resultados y acorde al perfil de crecimiento del Grupo. Este cambio hacia una retribución 100% en efectivo irá acompañado de un complemento del dividendo en efectivo mediante el sistema de "dividendo-opción" durante el período de transición.

Resultados

Las principales claves de los resultados del **cuarto trimestre de 2013** del Grupo BBVA se resumen a continuación:

1. Aumento trimestral de los **ingresos de carácter recurrente** derivado del repunte del margen de intereses y de una nueva mejora de las comisiones.
2. Favorable evolución de los resultados de operaciones financieras (**ROF**), con lo que se confirma su tendencia positiva mostrada a lo largo del ejercicio.
3. Cobro del **dividendo** de Telefónica, tras haber estado suspendido temporalmente desde julio de 2012.
4. Reducción de la línea de **otros productos y cargas de explotación** por un impacto más negativo que en trimestres pasados del
- ajuste por hiperinflación de Venezuela y por la contabilización de la derrama extraordinaria al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) de España para cumplir con el Real Decreto-ley 6/2013.
5. Los **gastos de explotación** trimestrales prácticamente repiten la cifra del mismo período del año anterior.
6. Nivel de **saneamientos** inferior al de trimestres precedentes.
7. Cierre de varias **operaciones corporativas**: ventas de AFP Provida y BBVA Panamá y firma de un nuevo acuerdo con CITIC Limited, que incluye la enajenación de un 5,1% de CNCB, lo que ha implicado la puesta a valor de mercado de la totalidad de la participación de BBVA en CNCB. Con el fin de garantizar una comparación homogénea de la cuenta, se han traspasado todos los efectos derivados de dichas decisiones del Grupo (y

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral⁽¹⁾

(Millones de euros)

	2013				2012			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intereses	3.760	3.551	3.679	3.623	3.910	3.877	3.741	3.594
Comisiones	1.139	1.114	1.126	1.052	1.126	1.104	1.061	1.062
Resultados de operaciones financieras	609	569	630	719	646	319	461	340
Dividendos	114	56	176	19	17	35	447	27
Resultados por puesta en equivalencia	53	9	11	(1)	22	(3)	7	15
Otros productos y cargas de explotación	(353)	(113)	(153)	7	(32)	6	57	51
Margen bruto	5.321	5.186	5.470	5.419	5.690	5.340	5.774	5.089
Gastos de explotación	(2.852)	(2.777)	(2.814)	(2.758)	(2.855)	(2.771)	(2.633)	(2.528)
Gastos de personal	(1.423)	(1.452)	(1.454)	(1.458)	(1.472)	(1.447)	(1.396)	(1.347)
Otros gastos generales de administración	(1.134)	(1.042)	(1.080)	(1.025)	(1.089)	(1.064)	(1.001)	(951)
Amortizaciones	(295)	(283)	(279)	(276)	(294)	(259)	(236)	(230)
Margen neto	2.469	2.410	2.656	2.661	2.835	2.569	3.141	2.562
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.210)	(1.854)	(1.336)	(1.376)	(2.675)	(2.038)	(2.182)	(1.085)
Dotaciones a provisiones	(196)	(137)	(130)	(167)	(228)	(195)	(98)	(130)
Otros resultados	(382)	(198)	(172)	(287)	(310)	(881)	(311)	(223)
Beneficio antes de impuestos	682	221	1.017	831	(378)	(546)	549	1.123
Impuesto sobre beneficios	(114)	(13)	(261)	(205)	220	275	3	(223)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	568	208	756	626	(158)	(270)	552	901
Resultado de operaciones corporativas	(1.245)	160	593	1.315	348	575	108	272
Beneficio después de impuestos	(677)	368	1.349	1.941	190	305	659	1.173
Resultado atribuido a la minoría	(172)	(172)	(202)	(206)	(170)	(159)	(154)	(168)
Beneficio atribuido al Grupo	(849)	195	1.147	1.734	20	146	505	1.005
Ajustes ⁽²⁾	(1.633)	(479)	223	921	(1.001)	(728)	(1.034)	(51)
Beneficio atribuido al Grupo (ajustado)⁽²⁾	783	674	924	813	1.021	875	1.540	1.055
Beneficio básico por acción (euros)	(0,15)	0,03	0,20	0,30	0,01	0,03	0,09	0,19
Beneficio por acción diluido (euros)⁽³⁾	(0,14)	0,03	0,20	0,30	0,01	0,03	0,09	0,19
Beneficio diluido ajustado por acción (euros)⁽²⁻³⁾	0,13	0,11	0,16	0,14	0,18	0,15	0,27	0,19

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group consolidado por el método de integración proporcional sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

(2) Ajustado del resultado de operaciones corporativas, de la actividad inmobiliaria en España y de la clasificación de los créditos refinanciados.

(3) Beneficio básico por acción que tiene en cuenta la eventual dilución procedente de la emisión de deuda perpetua convertible en acciones realizada en el segundo trimestre de 2013.

Cuentas de resultados consolidadas ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	2013	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	2012
Margen de intereses	14.613	(3,4)	2,7	15.122
Comisiones	4.431	1,8	6,4	4.353
Resultados de operaciones financieras	2.527	43,0	49,3	1.767
Dividendos	365	(30,7)	(30,4)	527
Resultados por puesta en equivalencia	72	75,8	83,1	41
Otros productos y cargas de explotación	(612)	n.s.	n.s.	82
Margen bruto	21.397	(2,3)	2,6	21.892
Gastos de explotación	(11.201)	3,8	8,4	(10.786)
Gastos de personal	(5.788)	2,2	6,3	(5.662)
Otros gastos generales de administración	(4.280)	4,3	9,3	(4.106)
Amortizaciones	(1.133)	11,3	16,3	(1.018)
Margen neto	10.196	(8,2)	(3,0)	11.106
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(5.776)	(27,6)	(26,6)	(7.980)
Dotaciones a provisiones	(630)	(3,2)	6,8	(651)
Otros resultados	(1.040)	(39,7)	(39,6)	(1.726)
Beneficio antes de impuestos	2.750	267,3	n.s.	749
Impuesto sobre beneficios	(593)	n.s.	n.s.	276
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	2.158	110,6	214,9	1.024
Resultado de operaciones corporativas	823	(36,8)	(36,2)	1.303
Beneficio después de impuestos	2.981	28,1	51,0	2.327
Resultado atribuido a la minoría	(753)	15,6	39,8	(651)
Beneficio atribuido al Grupo	2.228	32,9	55,1	1.676
Ajustes ⁽²⁾	(967)	(65,6)	(65,6)	(2.814)
Beneficio atribuido al Grupo (ajustado) ⁽²⁾	3.195	(28,9)	(24,8)	4.490
Beneficio básico por acción (euros)	0,40			0,31
Beneficio por acción diluido (euros) ⁽³⁾	0,39			0,31
Beneficio diluido ajustado por acción (euros) ⁽²⁻³⁾	0,56			0,80

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group consolidado por el método de integración proporcional sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

(2) Ajustado del resultado de operaciones corporativas, de la actividad inmobiliaria en España y de la clasificación de los créditos refinanciados.

(3) Beneficio básico por acción que tiene en cuenta la eventual dilución procedente de la emisión de deuda perpetua convertible en acciones realizada en el segundo trimestre de 2013.

de otras similares de períodos anteriores) a una nueva rúbrica, denominada resultado de operaciones corporativas, y se han reconstruido las series históricas.

8. Efecto negativo significativo de los **tipos de cambio** en el trimestre.

9. Todo lo anterior supone la generación de un **resultado atribuido** trimestral de -849 millones de euros.

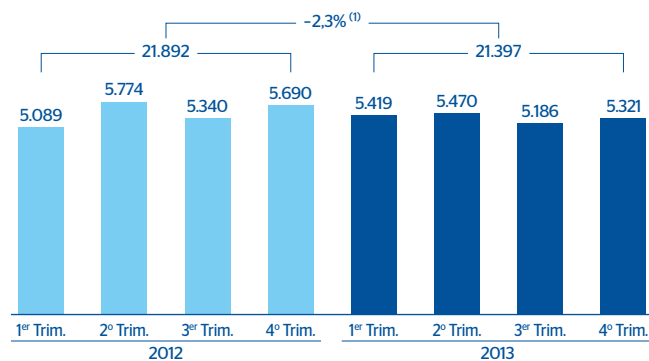
Margen bruto

BBVA obtiene un **margen bruto** entre octubre y diciembre de 2013 de 5.321 millones de euros, lo que supone una mejora de 135 millones respecto al del trimestre previo. Este avance se apoya nuevamente en el favorable desempeño de los ingresos de carácter recurrente (margen de intereses más comisiones).

El **margen de intereses** alcanza 3.760 millones de euros, la cifra trimestral más elevada de 2013. De esta manera se recupera la senda ascendente, tras el descenso observado en el trimestre

Margen bruto

(Millones de euros)



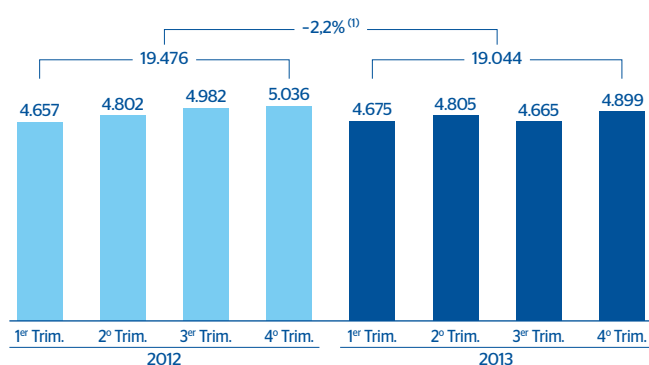
anterior como consecuencia, fundamentalmente, de la eliminación, desde el 9 de mayo, de las llamadas "cláusulas suelo". La mejora del

coste de financiación (mayorista y minorista) y la positiva evolución de la actividad en los mercados emergentes y en Estados Unidos explican este favorable comportamiento. Con ello, en el acumulado del año, el margen de intereses se sitúa en 14.613 millones, una disminución del 3,4% frente al del mismo período de 2012, aunque si se excluye el efecto de los tipos de cambio se convierte en un crecimiento del 2,7%.

En cuanto a las **comisiones**, aportan 1.139 millones de euros en el trimestre, también la cantidad más elevada registrada en 2013. En el acumulado, totalizan 4.431 millones, un ascenso interanual del 1,8%. Todo ello pese a haber entrado en vigor en algunas geografías

Margen de intereses más comisiones

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +3,5%.

normativas que restringen el cobro de algunas partidas de comisiones y que, por tanto, impactan negativamente en esta línea.

En definitiva, elevada resistencia y gran capacidad de generación de **ingresos recurrentes** por parte del Grupo, que en el conjunto del ejercicio ascienden a 19.044 millones de euros. Lo anterior supone un 2,2% menos que en el mismo período de 2012, aunque un 3,5% más si se elimina el efecto de los tipos de cambio.

Trimestre positivo de **ROF** gracias, una vez más, al buen desempeño de la actividad de mercados y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales. En 2013, esta rúbrica alcanza una cifra de 2.527 millones de euros, un 43,0% por encima del dato del mismo período del año anterior.

El epígrafe de **dividendos** registra un importe trimestral de 114 millones de euros. En él destaca la remuneración procedente de la participación en Telefónica, suspendida temporalmente desde julio de 2012 y retomada de nuevo en noviembre de 2013, como estaba previsto. En el año, el total de dividendos cobrados alcanza 365 millones.

La **puesta en equivalencia** se sitúa en 53 millones de euros en este último trimestre y en 72 millones en 2013. Dichas cifras no incluyen los resultados procedentes de CNCB, ya que con la firma del acuerdo con el grupo CITIC comentada anteriormente, la participación actual de BBVA en CNCB pasa a considerarse como disponible para la venta. Para garantizar una comparación homogénea, se ha rehecho la serie histórica, traspasando los resultados por puesta en equivalencia (sin dividendos) de CNCB correspondientes a trimestres previos a la nueva rúbrica de resultado de operaciones corporativas comentada al principio de este capítulo.

Estructura de rendimientos y costes

	4º Trim. 13		3º Trim. 13		2º Trim. 13		1º Trim. 13	
	% s/ATM	% Rdto./coste	% s/ATM	% Rdto./coste	% s/ATM	% Rdto./coste	% s/ATM	% Rdto./coste
Caja y depósitos en bancos centrales	4,9	0,85	4,2	0,89	4,2	0,99	5,2	0,95
Cartera de títulos y derivados	26,7	2,99	27,0	2,74	27,4	2,78	26,8	2,77
Depósitos en entidades de crédito	4,5	1,98	4,5	1,28	4,4	1,57	4,4	1,54
Créditos a la clientela	56,2	5,63	56,5	5,50	56,2	5,58	55,9	5,55
Euros	32,6	2,62	33,3	2,65	33,4	2,97	34,0	3,08
Residentes	27,0	3,04	27,1	3,09	27,6	3,41	28,1	3,47
Otros	5,6	0,61	6,2	0,72	5,8	0,85	5,8	1,23
Moneda extranjera	23,6	9,80	23,3	9,58	22,8	9,43	22,0	9,37
Otros activos	7,8	0,29	7,8	0,27	7,8	0,25	7,7	0,29
Total activo	100,0	4,11	100,0	3,97	100,0	4,03	100,0	3,99
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14,5	1,82	14,3	1,90	14,1	2,00	16,0	1,87
Depósitos de la clientela	50,7	1,65	49,5	1,64	48,1	1,70	46,7	1,70
Euros	26,3	1,20	25,9	1,21	24,6	1,35	24,0	1,28
Residentes	19,3	1,33	18,6	1,39	17,7	1,56	16,6	1,51
Otros	7,0	0,87	7,2	0,75	7,0	0,83	7,3	0,77
Moneda extranjera	25,2	1,75	23,6	2,11	23,5	2,06	22,7	2,13
Valores negociables y pasivos subordinados	14,0	2,63	15,4	2,83	16,2	2,77	16,5	2,73
Otros pasivos	13,1	1,28	13,0	1,04	14,0	0,88	13,7	1,06
Patrimonio neto	7,6	-	7,8	-	7,6	-	7,2	-
Total patrimonio neto y pasivo	100,0	1,64	100,0	1,66	100,0	1,67	100,0	1,69
Margen de intereses/activos totales medios (ATM)		2,47		2,31		2,36		2,30

Por último, la línea de **otros productos y cargas de explotación**, -353 millones en el trimestre y -612 millones en el ejercicio, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, aunque también un efecto más negativo que en 2012 de la hiperinflación en Venezuela. También influye negativamente la mayor contribución a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad, incluyendo la derrama extraordinaria, efectuada en el cuarto trimestre, al FGD de España para cumplir con el Real Decreto-ley 6/2013 de 22 de marzo.

Como conclusión, buena trayectoria del margen bruto en 2013, que alcanza un cifra de 21.397 millones de euros, lo que supone un descenso interanual del 2,3%, pero un crecimiento del 2,6% sin tener en cuenta la depreciación de las divisas.

Margen neto

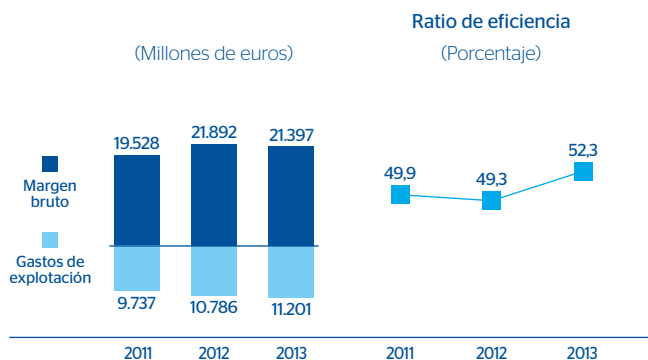
Los **gastos de explotación** del último trimestre se sitúan en 2.852 millones de euros, cifra prácticamente idéntica a la del mismo

período de 2012. En el acumulado del año totalizan 11.201 millones y desaceleran su tasa de variación interanual hasta el +3,8% (+8,4% a tipos de cambio constantes). La política de contención de costes aplicada en los países desarrollados ha compensado, en gran medida, la ejecución de los planes de inversión en tecnología y los proyectos de expansión en las geografías emergentes.

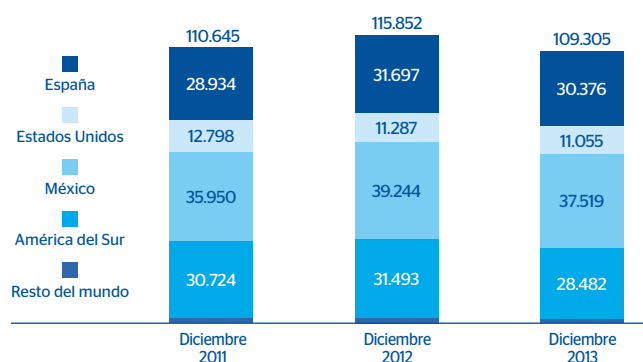
El número de **empleados, oficinas y cajeros automáticos** se ha visto afectado por los cambios de perímetro acaecidos en el trimestre (salidas de BBVA Panamá y AFP Provida en Chile). Si se excluyen ambas entidades:

- El número de personas que trabajan en BBVA a 31-12-2013 se sitúa en 109.305. Por geografías, se aprecia un incremento en prácticamente todos los países de América del Sur, mientras que en el resto de áreas se reduce.
- El número total de oficinas alcanza al cierre de diciembre 7512 unidades. Por geografías, suben en América del Sur, sobre todo en Colombia, Perú y Venezuela, descienden en España (proceso

Eficiencia



Número de empleados ⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

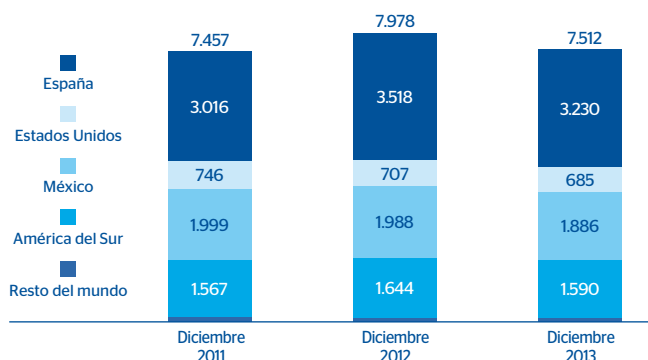
(Millones de euros)

	2013	Δ%	2012
Gastos de personal	5.788	2,2	5.662
Sueldos y salarios	4.392	1,0	4.348
Cargas sociales	866	5,8	819
Gastos de formación y otros	530	6,9	495
Otros gastos generales de administración	4.280	4,3	4.106
Inmuebles	966	5,5	916
Informática	801	7,4	745
Comunicaciones	313	(5,4)	330
Publicidad y promoción	391	3,3	378
Gastos de representación	106	3,8	102
Otros gastos	1.268	5,6	1.201
Contribuciones e impuestos	437	0,7	433
Gastos de administración	10.068	3,1	9.768
Amortizaciones	1.133	11,3	1.018
Gastos de explotación	11.201	3,8	10.786
Margen bruto	21.397	(2,3)	21.892
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)	52,3		49,3

de integración de Unnim) y se mantiene sin variaciones significativas en el resto de zonas.

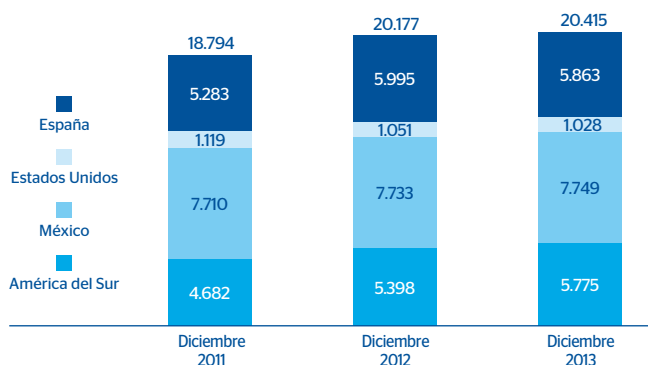
- Los cajeros automáticos suman 20.415 unidades a finales del ejercicio. En el trimestre aumenta el número de los mismos en América del Sur y, en menor medida, en México.

Número de oficinas ⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

Número de cajeros automáticos ⁽¹⁾

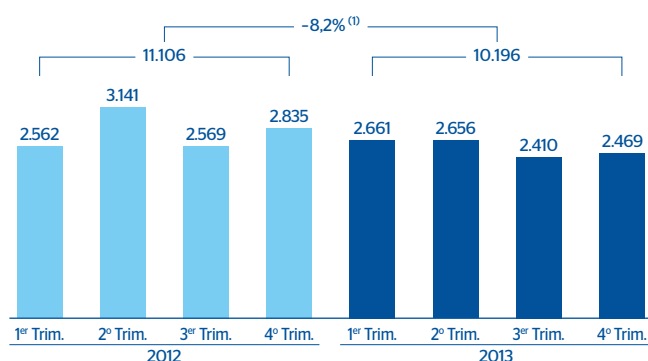


(1) No incluye Garanti.

Con tal evolución de ingresos y gastos, el ratio de eficiencia del Grupo en 2013 es del 52,3%, mientras que el **margen neto** se sitúa en 10.196 millones de euros, un 8,2% por debajo del registrado en el mismo período de 2012 (-3,0% sin el efecto de las divisas).

Margen neto

(Millones de euros)



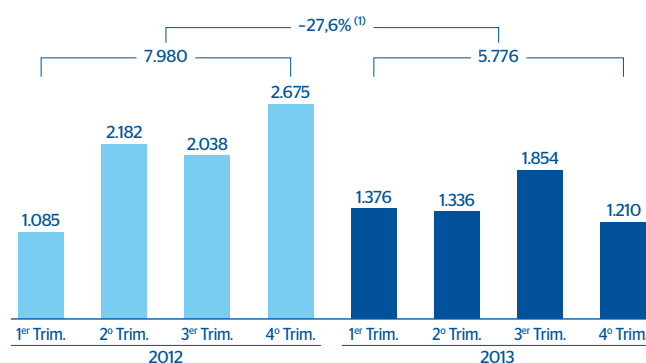
(1) A tipos de cambio constantes: -3,0%.

Saneamientos y otros

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** en los últimos 3 meses (1.210 millones de euros) han sido inferiores a las contabilizadas en los restantes trimestres de 2013 y, especialmente, en el anterior, cuando se registró un aumento puntual por el efecto de la clasificación de los créditos refinanciados. En el conjunto del año, esta rúbrica totaliza 5.776 millones, inferior en un 27,6% a la del ejercicio 2012, que incluía el deterioro procedente de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.

Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: -26,6%.

Por su parte, las **provisiones** detraen 196 millones de euros en el trimestre y 630 millones en el año, importe 21 millones inferior al del 2012. Esta partida aglutina, entre otras cosas, el coste por prejubilaciones, las dotaciones por riesgos de firma y otros pasivos contingentes y las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.

En la línea de **otros resultados** se incluyen diversos conceptos, entre los que destaca el saneamiento de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España, y alcanza un resultado negativo de 382 millones de euros en el último cuarto de 2013 y de 1.040 en el acumulado del ejercicio.

Finalmente, bajo la nueva rúbrica de **resultado de operaciones corporativas** se recogen en 2013: los procedentes del negocio previsional del Grupo en Latinoamérica y las plusvalías por la venta de las distintas compañías (México en el primer trimestre, Colombia y Perú en el segundo y Chile en el cuarto), la plusvalía por la enajenación de BBVA Panamá (cuarto trimestre), la plusvalía generada por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual de España (primer trimestre) y el efecto de la firma del nuevo acuerdo con el grupo CITIC (cuarto trimestre), básicamente la puesta a valor de mercado de la participación de CNCB en manos de BBVA. En trimestres anteriores incluye los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (sin dividendos). En 2012, esta partida incluye el *badwill* generado en la operación de Unnim, el resultado procedente de la venta de BBVA Puerto Rico y las cifras históricas del negocio previsional y de la puesta en equivalencia de CNCB, ya que se han rehecho las series históricas para hacerlas más homogéneas y comparables.

Desglose del resultado de operaciones corporativas

	2013					2012				
	2013	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	2012	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Resultado y plusvalías netas de la venta del negocio provisional en Latinoamérica	1.866	466	7	570	823	392	138	83	75	96
Impactos CNCB ⁽¹⁾	(2.374)	(2.602)	153	24	51	550	169	172	33	176
Venta de BBVA Panamá	230	230	-	-	-	-	-	-	-	-
Operación de reaseguro sobre la cartera de vida-riesgo individual de España	630	-	-	-	630	-	-	-	-	-
Badwill de Unnim (neto)	-	-	-	-	-	376	56	320	-	-
Venta de BBVA Puerto Rico ⁽²⁾	-	-	-	-	-	(15)	(15)	-	-	-
Impacto fiscal de operaciones corporativas	471	661	-	-	(190)	-	-	-	-	-
Resultado de operaciones corporativas	823	(1.245)	160	593	1.315	1.303	348	575	108	272

(1) Incluyen la puesta a valor de mercado de la participación de BBVA en CNCB y la puesta en equivalencia (excluidos los dividendos) de trimestres anteriores.
 (2) Exento de efecto fiscal.

Beneficio atribuido

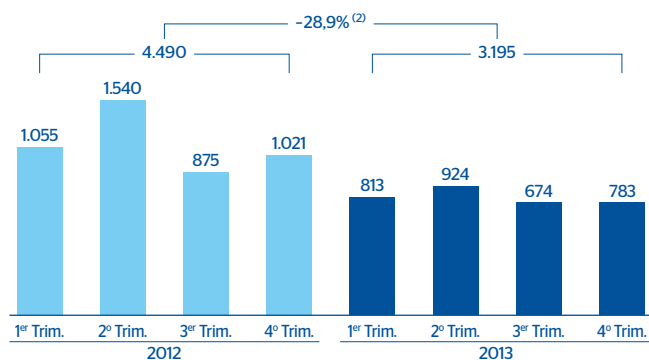
En definitiva, BBVA genera un **beneficio atribuido** en 2013 de 2.228 millones de euros, cuantía superior a los 1.676 millones de 2012. Si de esta cifra se deduce el efecto de las operaciones corporativas, el resultado de la actividad inmobiliaria en España y la dotación hecha en el tercer trimestre de 2013 como consecuencia de la clasificación de los créditos refinanciados, el beneficio ajustado del Grupo en 2013 se situaría en 3.195 millones de euros, frente a los 4.490 millones de 2012.

Lo anterior supone un beneficio por acción (**BPA**) de 0,39 euros (0,56 en términos ajustados), una rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**) del 0,48% (0,64% ajustada), una rentabilidad sobre fondos propios (**ROE**) del 5,0% (7,1% ajustada) y una rentabilidad sobre fondos propios excluyendo fondos de comercio (**ROTE**) del 6,0% (8,6% ajustada).

Por **áreas de negocio**, España contribuye con 583 millones de euros, la actividad inmobiliaria en España genera una pérdida de 1.254 millones, Estados Unidos aporta 390 millones, Eurasia 454 millones, México 1.805 millones y América del Sur 1.249 millones.

Beneficio atribuido al Grupo ⁽¹⁾

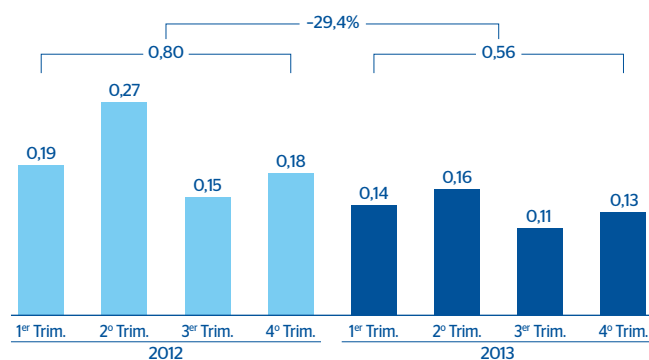
(Millones de euros)



(1) Ajustado.
 (2) A tipos de cambio constantes: -24,8%.

Beneficio por acción ⁽¹⁾

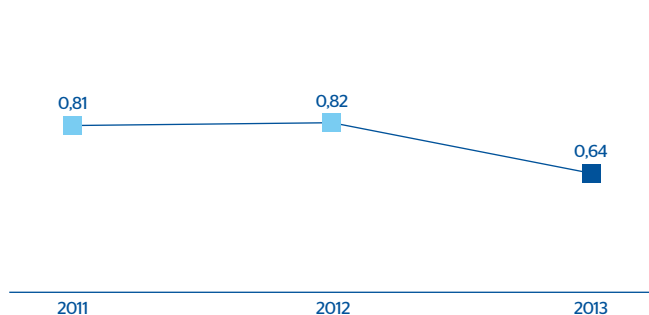
(Euros)



(1) Ajustado.

ROA ⁽¹⁾

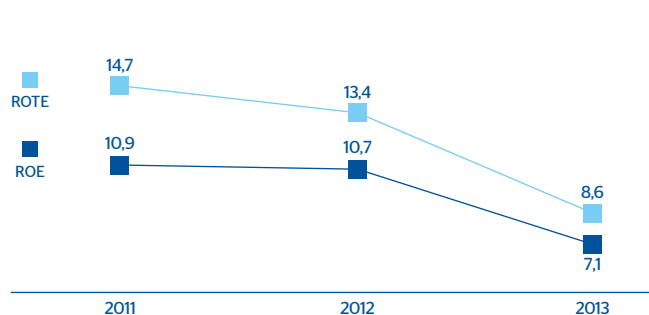
(Porcentaje)



(1) Ajustado.

ROE ⁽¹⁾ y ROTE ⁽¹⁾

(Porcentaje)



(1) Ajustado.

Balance y actividad

A cierre de **diciembre de 2013**, el balance y actividad del Grupo BBVA presentan unas tendencias muy similares a las comentadas en trimestres previos:

- Los **tipos de cambio** de las divisas con influencia en los estados financieros del Grupo han continuado depreciándose respecto al euro. Como consecuencia de ello, su efecto es negativo tanto en el trimestre como en el último año.
- El **crédito bruto a la clientela** baja un 1,9% en el trimestre y un 4,7% frente al dato de finales de 2012. Además del impacto de los tipos de cambio ya comentado, hay que mencionar un nuevo retroceso en España debido, en parte, a la amortización anticipada del "Fondo de Pago a Proveedores" ocurrida en noviembre.
- Los **créditos dudosos** disminuyen un 1,1% en los últimos 3 meses, con descensos tanto en los procedentes del sector residente (-0,3%) como en los del no residente (-4,2%). En el año, en cambio, esta rúbrica aumenta un 27,3%. En esta trayectoria influye significativamente la clasificación de los préstamos refinanciados efectuada en el tercer trimestre en España.

Balances de situación consolidados ⁽¹⁾

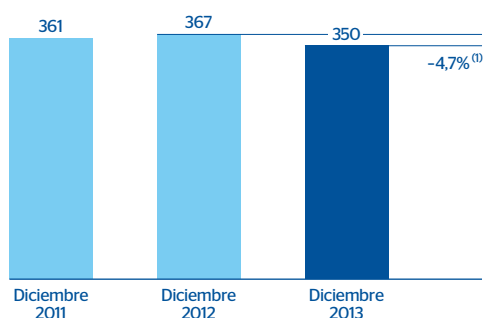
(Millones de euros)

	31-12-13	Δ%	31-12-12	30-09-13
Caja y depósitos en bancos centrales	37064	(1,0)	37434	27926
Cartera de negociación	72.301	(9,6)	79.954	71.409
Otros activos financieros a valor razonable	2.734	(4,2)	2.853	2.774
Activos financieros disponibles para la venta	80.848	13,1	71.500	80.948
Inversiones crediticias	363.575	(5,2)	383.410	373.919
Depósitos en entidades de crédito	24.203	(8,7)	26.522	27.845
Crédito a la clientela	334.744	(5,2)	352.931	341.553
Otros activos financieros	4.628	16,9	3.957	4.521
Cartera de inversión a vencimiento	-	n.s.	10.162	-
Participaciones	1.497	(78,0)	6.795	6.920
Activo material	7.723	(0,8)	7.785	7.574
Activo intangible	8.165	(8,4)	8.912	8.255
Otros activos	25.576	(11,7)	28.980	27.452
Total activo	599.482	(6,0)	637.785	607.177
Cartera de negociación	45.782	(18,1)	55.927	47.826
Otros pasivos financieros a valor razonable	2.772	10,2	2.516	2.791
Pasivos financieros a coste amortizado	480.307	(5,2)	506.487	480.708
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	87.746	(17,6)	106.511	86.262
Depósitos de la clientela	310.176	6,0	292.716	303.656
Débitos representados por valores negociables	65.497	(24,9)	87.212	73.619
Pasivos subordinados	10.579	(10,6)	11.831	9.909
Otros pasivos financieros	6.309	(23,2)	8.216	7.262
Pasivos por contratos de seguros	9.844	9,0	9.032	9.869
Otros pasivos	15.962	(20,3)	20.021	18.629
Total pasivo	554.667	(6,6)	593.983	559.821
Intereses minoritarios	2.371	(0,1)	2.372	2.254
Ajustes por valoración	(3.866)	77,0	(2.184)	(3.328)
Fondos propios	46.310	6,2	43.614	48.429
Patrimonio neto	44.815	2,3	43.802	47.355
Total patrimonio neto y pasivo	599.482	(6,0)	637.785	607.177
Pro memoria:				
Riesgos de firma	36.437	(7,8)	39.540	36.813

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group consolidado por el método de integración proporcional sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)

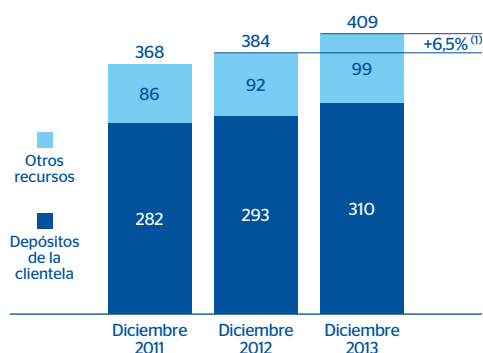


(1) A tipos de cambio constantes: -0,8%.

- Los **recursos de clientes** siguen evolucionando muy positivamente en todas las geografías, lo que tiene un efecto favorable en el *gap* comercial del Grupo.
 - Los **depósitos de la clientela** se incrementan un 2,1% en el trimestre y un 6,0% en el año gracias al buen desempeño de los procedentes del segmento minorista y a la recuperación de los saldos mayoristas.
 - Los **recursos fuera de balance** también se comportan favorablemente en cada una de sus modalidades.
- Por último, el **patrimonio neto** disminuye un 5,4% desde septiembre de 2013. El impacto en los resultados trimestrales de la firma del nuevo acuerdo con el grupo CITIC y el efecto negativo de los tipos de cambio son los 2 elementos fundamentales que explican este descenso.

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +12,2%.

Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	31-12-13	Δ%	31-12-12	30-09-13
Residentes	167.670	(12,1)	190.817	176.431
Administraciones públicas	22.128	(12,9)	25.399	25.269
Otros sectores residentes	145.542	(12,0)	165.417	151.161
Con garantía real	93.446	(11,6)	105.664	95.731
Otros créditos	52.095	(12,8)	59.753	55.431
No residentes	156.615	0,2	156.312	154.446
Con garantía real	62.401	1,0	61.811	61.927
Otros créditos	94.214	(0,3)	94.500	92.519
Créditos dudosos	25.826	27,3	20.287	26.109
Residentes	20.985	38,4	15.159	21.056
No residentes	4.841	(5,6)	5.128	5.053
Créditos a la clientela (bruto)	350.110	(4,7)	367.415	356.986
Fondos de insolvencias	(15.366)	6,1	(14.484)	(15.433)
Créditos a la clientela	334.744	(5,2)	352.931	341.553

Recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-12-13	Δ%	31-12-12	30-09-13
Depósitos de la clientela	310.176	6,0	292.716	303.656
Residentes	151.070	7,0	141.169	150.622
Administraciones públicas	14.435	(33,8)	21.807	19.278
Otros sectores residentes	136.635	14,5	119.362	131.344
Cuentas corrientes y de ahorro	53.558	11,1	48.208	50.296
Imposiciones a plazo	69.977	12,9	61.973	70.246
Cesión temporal de activos y otras cuentas	13.100	42,7	9.181	10.802
No residentes	159.106	5,0	151.547	153.034
Cuentas corrientes y de ahorro	101.515	3,4	98.169	97.738
Imposiciones a plazo	49.266	1,2	48.691	47.819
Cesión temporal de activos y otras cuentas	8.325	77,6	4.688	7.478
Otros recursos de clientes	99.213	8,1	91.774	95.109
España	59.490	14,0	52.179	56.340
Fondos de inversión	22.298	16,6	19.116	20.492
Fondos de pensiones	20.428	10,0	18.577	19.877
Carteras de clientes	16.763	15,7	14.486	15.971
Resto del mundo	39.723	0,3	39.596	38.769
Fondos y sociedades de inversión	21.180	(4,8)	22.255	21.021
Fondos de pensiones ⁽¹⁾	4.234	14,8	3.689	3.989
Carteras de clientes	14.309	4,8	13.652	13.759
Total recursos de clientes	409.389	6,5	384.491	398.765

(1) Excluyen los fondos de las administradoras de pensiones de Chile, México, Colombia y Perú.

Base de capital

Durante el **cuarto trimestre** de 2013, los hechos más relevantes que han influido en la evolución de la base de capital del Grupo son:

- Fortalecimiento del ratio **core capital**, según Basilea II, hasta el 11,6%, es decir, 19 puntos básicos más que a finales de septiembre. La generación orgánica de resultados, junto con las desinversiones en BBVA Panamá y AFP Provida y la reducción de los activos ponderados por riesgo -APR- (afectados por tipo de cambio) compensan el impacto negativo que a nivel de **core capital** ha supuesto la venta del 5,1% de CNCB.
- Mejora de los ratios **Tier I** y **Tier II** en 79 y 53 puntos básicos, respectivamente, en el trimestre que se explica por el efecto de la venta de CNCB, ya que la participación restante (9,9%), al no superar el límite del 10%, no se deduce en la base de capital.
- Por tanto, el **ratio BIS II** se sitúa en el 14,9%, una subida trimestral de 132 puntos básicos.
- Los **APR** totalizan 323.605 millones de euros a 31-12-2013, lo que supone una disminución del 0,6% en los últimos 3 meses que se explica principalmente por la evolución del tipo de cambio y la menor actividad en España. La participación restante en CNCB,

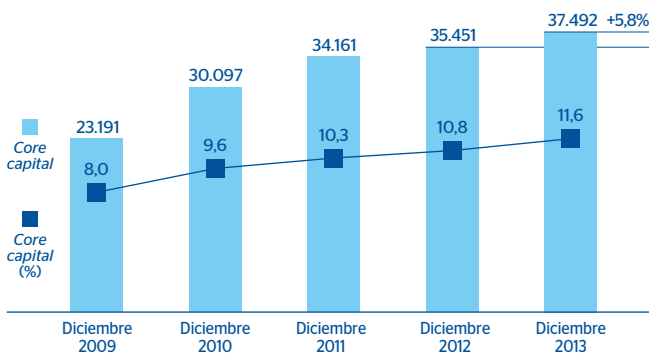
al no deducirse, incrementa los APR y amortigua parcialmente el descenso anteriormente comentado.

- Finalmente, en enero de 2014 han entrado en vigor las nuevas exigencias de capital contenidas en la directiva europea CRDIV, comúnmente conocidas como **Basilea III** (BIS III). Hay que subrayar que el Grupo se encuentra muy bien posicionado bajo esta nueva normativa:
 - La reducción de la participación de BBVA en CNCB por debajo del 10% supone una mejora en el **core capital** del Grupo, según BIS III *fully loaded*, de 71 puntos básicos.
 - El Real Decreto 14/2013 de 29 de noviembre, que establece la conversión de ciertos activos fiscales diferidos en créditos exigibles frente a la Administración Tributaria, implica que éstos no tienen que ser deducidos del ratio **core BIS III**. Esta nueva regulación se estima que tendrá un efecto positivo en el **core capital BIS III fully loaded** del Grupo de entre 60 y 70 puntos básicos.

En conclusión, BBVA sigue mostrando una adecuada gestión de sus ratios de solvencia, lo que se traduce en una holgada posición de capital.

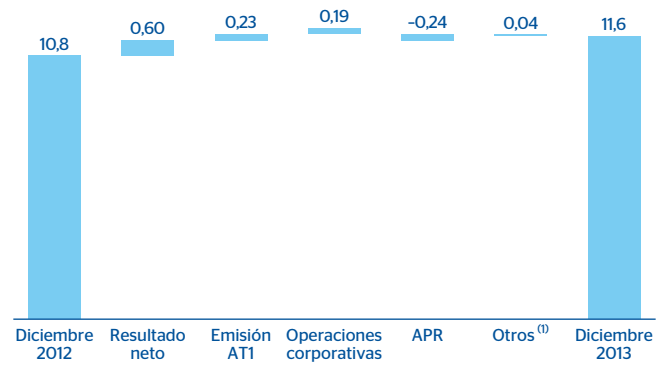
Evolución del **core capital** (Normativa BIS II)

(Millones de euros y porcentaje)



Evolución del ratio **core capital**

(Porcentaje)



(1) Incluye principalmente: minusvalías de la cartera de renta variable disponible para la venta, minoritarios y efecto de tipos de cambio.

Base de capital (Normativa BIS II)

(Millones de euros)

	31-12-13	30-09-13	30-06-13	31-03-13	31-12-12
Core capital	37.492	37.102	37.293	36.721	35.451
Recursos propios básicos (Tier I)	39.611	37.300	37.531	36.721	35.451
Otros recursos computables (Tier II)	8.695	7.019	7.026	7.584	7.386
Base de capital	48.306	44.319	44.557	44.305	42.836
Activos ponderados por riesgo	323.605	325.665	331.098	328.002	329.033
Ratio BIS (%)	14,9	13,6	13,5	13,5	13,0
Core capital (%)	11,6	11,4	11,3	11,2	10,8
Tier I (%)	12,2	11,5	11,3	11,2	10,8
Tier II (%)	2,7	2,2	2,1	2,3	2,2

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

Al cierre del **cuarto trimestre de 2013**, los principales indicadores de calidad crediticia del Grupo evolucionan según lo previsto:

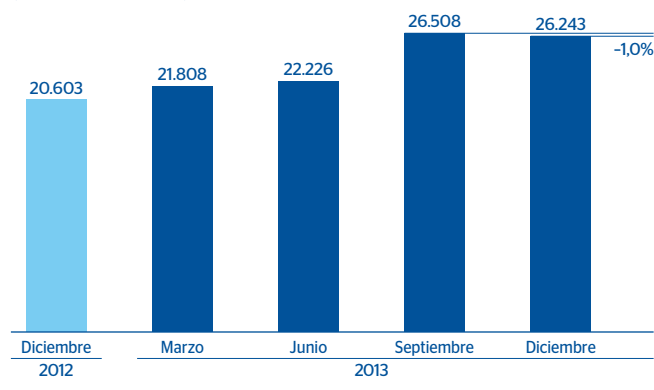
- Deslizamiento al alza de la tasa de mora en España, hasta el 10,3% (6,4% excluida la actividad inmobiliaria), fruto de un nuevo descenso del volumen de inversión crediticia, ya que la cifra de dudosos disminuye en 145 millones de euros en el trimestre. En cobertura, se mantienen los niveles de cierre del 30-9-2013.
- En el resto de geografías, mejora de los indicadores de calidad crediticia en Estados Unidos y en México, leve deterioro en Eurasia (por desapalancamiento en Europa y efecto del tipo de cambio en Turquía) y estabilidad en América del Sur.

A 31-12-2013, los **riesgos totales** del Grupo con clientes (incluido los riesgos de firma) alcanzan 386.401 millones de euros. Ello supone un retroceso en el trimestre del 1,8% y en los últimos doce meses del 5,1% que se explica, fundamentalmente, por el impacto negativo de los tipos de cambio y por un nuevo descenso en la inversión crediticia de España.

El saldo de **riesgos dudosos** finaliza a 31-12-2013 en 26.243 millones de euros, es decir, importe muy similar a los 26.508 millones del cierre de septiembre de 2013. Tal comportamiento está motivado por el impacto de los tipos de cambio y porque la cifra de dudosos

Riesgos dudosos

(Millones de euros)



Riesgo de crédito ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	31-12-13	30-09-13	30-06-13	31-03-13	31-12-12
Riesgos dudosos	26.243	26.508	22.226	21.808	20.603
Riesgos totales	386.401	393.556	401.794	410.840	407.126
Fondos de cobertura	15.715	15.777	15.093	15.482	14.804
De carácter específico	13.030	12.439	11.084	10.578	9.752
De carácter genérico y riesgo-país	2.684	3.338	4.009	4.904	5.052
Tasa de mora (%)	6,8	6,7	5,5	5,3	5,1
Tasa de cobertura (%)	60	60	68	71	72
Tasa de mora (%) (sin actividad inmobiliaria en España)	4,6	4,6	3,8	3,6	3,5
Tasa de cobertura (%) (sin actividad inmobiliaria en España)	59	58	64	68	66

(1) Incluidos riesgos de firma.

Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	4º Trim. 13	3º Trim. 13	2º Trim. 13	1º Trim. 13	4º Trim. 12
Saldo inicial	26.508	22.226	21.808	20.603	20.114
Entradas	3.255	7.094	4.075	3.603	4.041
Recuperaciones	(2.261)	(1.956)	(1.964)	(1.659)	(2.400)
Entrada neta	993	5.138	2.112	1.944	1.642
Pases a fallidos	(1.102)	(817)	(1.282)	(655)	(1.172)
Diferencias de cambio y otros	(155)	(39)	(412)	(84)	19
Saldo al final de período	26.243	26.508	22.226	21.808	20.603
Pro memoria:					
Créditos dudosos	25.826	26.109	21.810	21.448	20.287
Riesgos de firma dudosos	418	399	416	361	317

en España experimenta una ligera reducción con respecto a la del cierre del trimestre precedente, periodo en el que sí se registró un avance significativo como consecuencia de la clasificación de los créditos refinanciados llevada a cabo tanto en la actividad bancaria como en la inmobiliaria. Por lo que se refiere a los movimientos de dudosos, las entradas brutas experimentan un descenso y las recuperaciones un ascenso en los últimos 3 meses, de forma que las entradas netas terminan el período en 993 millones de euros, una reducción del 80,7% si se compara con la cifra de cierre de septiembre. En consecuencia, el índice de recuperaciones sobre entradas en mora alcanza el 69,5% a 31-12-2013.

La **tasa de mora** del Grupo termina a diciembre de 2013 en el 6,8% (4,6% excluida la actividad inmobiliaria en España), lo que implica un ligero incremento en los últimos 3 meses de 6 puntos básicos. Eso se debe, principalmente, al ya comentado descenso de la actividad crediticia en España. En este sentido, la tasa de mora del negocio bancario en el país se sitúa en el 6,4% y sube 24 puntos básicos en el trimestre. En la actividad inmobiliaria de España finaliza en el 55,5% (55,3% a 30-9-2013). En Eurasia, la tasa de mora cierra el mes de diciembre en el 3,4% (2,9% a 30-9-2013). En Estados Unidos y en México, este ratio mejora en el trimestre para alcanzar el 1,2% y el 3,6%, respectivamente, a 31-12-2013. Por último, en América del Sur, la morosidad muestra una evolución estable y cierra el ejercicio en el 2,1% (2,2% a 30-9-2013).

Finalmente, los fondos de **cobertura** para los riesgos con clientes totalizan 15.715 millones de euros a 31-12-2013, sin apenas variación con respecto al dato de finales de septiembre (15.777 millones) y sitúan la cobertura del Grupo en el mismo nivel que el existente a cierre del trimestre anterior, en el 60%. Por áreas de negocio, sobresale el incremento de

este ratio en Estados Unidos, que pasa del 120% al 134%, en México, que aumenta hasta el 110% (105% a 30-9-2013) y en América del Sur, que avanza hasta el 141% (137% al término del tercer trimestre de 2013). En España y Eurasia se mantiene estable, con unas tasas del 41% y 87%, respectivamente, a finales del año 2013 (41% y 91%, respectivamente, al cierre del tercer trimestre de 2013). En la actividad inmobiliaria en España se sitúa en el 61% (62% a finales del pasado mes de septiembre).

Riesgos estructurales

La unidad de Gestión Financiera, situada en el Área Financiera de BBVA, gestiona la liquidez global y las posiciones estructurales de tipo de interés y de tipo de cambio 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 es la independencia financiera de las filiales bancarias en el extranjero. Este principio evita la propagación de una crisis de liquidez entre las distintas áreas y garantiza la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios.

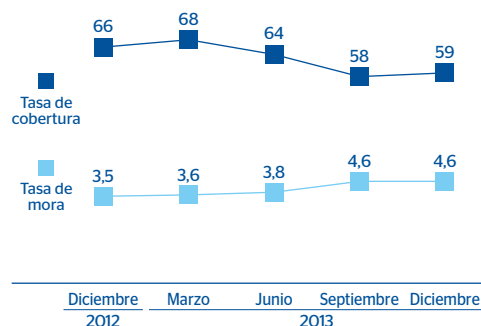
Durante los últimos tres meses de 2013, la situación de los mercados de financiación mayorista ha sido muy similar a la del trimestre previo. Los de largo plazo en Europa han seguido mostrando una importante estabilidad, producto de la positiva evolución de las primas de riesgo soberanas, dentro de un entorno de mejora de las expectativas de crecimiento de la zona euro. En esta coyuntura, BBVA ha conservado de forma constante el acceso a mercado, si bien la liquidez aportada por el balance euro no ha requerido de emisiones en los mercados mayoristas de largo plazo.

En la misma línea, la financiación a corto plazo en Europa también ha tenido un buen comportamiento, en un entorno de elevada liquidez en los mercados. A todo ello debe añadirse el sobresaliente desempeño de la franquicia *retail* de BBVA en España, que ha conseguido una nueva mejora del *gap* de liquidez, fruto de su estrategia de focalización en clientes y de la solidez financiera de la Entidad.

La situación fuera de Europa ha sido, del mismo modo, muy positiva, ya que se ha vuelto a reforzar la posición de liquidez en todas las jurisdicciones donde opera el Grupo. La

Tasas de mora y cobertura ⁽¹⁾

(Porcentaje)



(1) Excluye la actividad inmobiliaria en España.

capacidad de captación de las franquicias donde BBVA está presente ha determinado, por una parte, la no necesidad de acceso a los mercados financieros internacionales y, por otra, una nueva mejora de la estructura de financiación del Grupo.

En conclusión, la política de anticipación de BBVA en la gestión de su liquidez, el crecimiento de la base de recursos de clientes en todas las geografías, la demostrada capacidad de acceso al mercado, incluso 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*. Además, la favorable evolución del peso de los depósitos minoristas continúa reforzando la posición de liquidez del Grupo y mejorando su estructura de financiación.

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en el extranjero, tiene como finalidad preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados.

Durante el último trimestre del año 2013, BBVA ha seguido con su política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, próxima al 50% en términos agregados. 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 el extranjero correspondientes al ejercicio 2013. En este sentido, el impacto de las variaciones de los tipos de cambio durante el año 2013 ha sido parcialmente compensado por las posiciones de cobertura efectuadas, que han contrarrestado un posible efecto más negativo tanto en la cuenta de resultados como en los ratios de capital del Grupo. Para el año 2014 se mantendrá la misma política de prudencia y anticipación en la gestión del riesgo de cambio.

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 2013, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo 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 gobiernos de máxima calidad crediticia y liquidez).

Capital económico

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER) a 31-12-2013, en términos atribuidos, se sitúa en 30.034 millones de euros, un 8,7% inferior al dato de septiembre de 2013.

La mayor parte de esta cifra (57,1%), 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 descenso del 5,1%, focalizado en el área de España.

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, reduce su proporción con respecto al total de riesgos, hasta situarla en el 18,4%, como consecuencia de la ejecución de la venta del 5,1% de CNCB.

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 6,6% y desciende un 17,8% en el último trimestre, afectado igualmente por la venta de la citada participación en CNCB.

El riesgo **operacional** se mantiene estable, con un peso relativo del 7,1%, mientras que el riesgo de **inmovilizado**, con un descenso del 5,2%, supone también un 7,1% 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 2,6%.

La acción BBVA

En la última parte de 2013, se consolidan las principales tendencias observadas en la **economía mundial** durante los trimestres previos. Por un lado, la recuperación de la economía estadounidense y el inicio de la retirada gradual de los estímulos monetarios extraordinarios por parte de la Reserva Federal (Fed). Por otro, la reducción que el Banco Central Europeo (BCE) ha realizado del tipo de interés oficial, hasta situarlo en mínimos históricos, para respaldar la recuperación económica de la zona euro. En los mercados emergentes, la mejora de sus fundamentales macroeconómicos y la existencia de tipos de cambio, en su mayoría, flexibles han propiciado una adaptación ordenada a la transición en la estrategia de política monetaria de la Fed.

Por lo que respecta a los **mercados financieros**, iniciaron el trimestre con la amenaza de una posible suspensión de pagos del Tesoro estadounidense, la salida de la Fed de la política monetaria expansiva y el consiguiente reajuste del valor de los activos emergentes en las carteras internacionales. Dichas incertidumbres se fueron disipando en gran parte hacia el fin de 2013, lo cual se ha reflejado en la revalorización de los principales índices bursátiles. En este sentido, el índice general europeo, el Stoxx 50, registra al cierre de diciembre una revalorización trimestral del 5,2%, mientras que el Ibx 35 y el índice de bancos de la zona euro (Euro Stoxx Banks) suben un 8,0% y un 12,4%, respectivamente.

En cuanto a los **resultados de BBVA** del tercer trimestre de 2013, los analistas de renta variable consideran que son diferenciales dentro de la banca española por la solidez del balance y la excelente posición de capital de BBVA, así como por la gestión de riesgos más

conservadora en comparación con el resto de bancos españoles. En consecuencia, gran parte de los analistas sigue calificando a BBVA como la mejor opción de inversión para aprovechar las oportunidades derivadas de la inminente recuperación económica en España. Adicionalmente, los resultados del Grupo en México y América del Sur han mostrado una evolución muy positiva y, en algunos casos, superado las expectativas del mercado.

Todo lo anterior ha tenido su reflejo en la significativa revalorización de la **acción BBVA** durante el año 2013. Al cierre de diciembre, la cotización presentaba una revalorización trimestral del 8,3% y acumulada, desde finales de 2012, del 28,6%, cerrando a 31-12-2013 en 8,95 euros por acción. Este precio equivale a una capitalización bursátil de 51.773 millones de euros y supone un multiplicador precio/valor contable de 1,1 veces, un PER (calculado sobre el beneficio atribuido del Grupo BBVA de 2013) de 23,2 veces y una rentabilidad por dividendo (obtenida a partir de la nueva política de retribución al accionista hecha pública por BBVA el 25-10-2013) del 4,1%.

Tras la subida en el valor de la acción del tercer trimestre, el **volumen** medio diario negociado entre octubre y diciembre disminuye un 39,3% hasta los 39 millones de acciones, y un 24,1%, si se mide en importe medio diario, hasta los 340 millones de euros.

Respecto a la **remuneración al accionista**, se ha anunciado una nueva política de dividendos que pagará al accionista en efectivo, en línea con la evolución de los resultados y acorde al perfil de crecimiento del Grupo. Este cambio hacia una retribución 100% en efectivo irá acompañado de un complemento del dividendo en efectivo mediante el sistema de "dividendo- opción" durante el período de transición. El mercado ha acogido favorablemente esta nueva política, por su foco en el pago en caja, y considera que tiene mucho sentido en las circunstancias actuales.

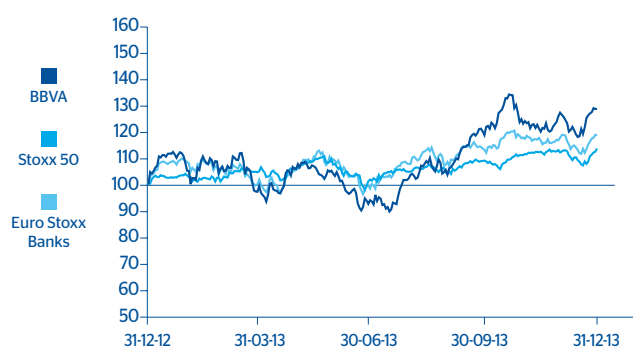
La acción BBVA y ratios bursátiles

	31-12-13	30-09-13
Número de accionistas	974.395	980.481
Número de acciones en circulación	5.785.954.443	5.724.326.491
Contratación media diaria del trimestre (número de acciones)	39.188.130	64.576.932
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	340	447
Cotización máxima del trimestre (euros)	9,40	8,46
Cotización mínima del trimestre (euros)	8,17	6,18
Cotización última del trimestre (euros)	8,95	8,26
Valor contable por acción (euros)	8,18	8,27
Capitalización bursátil (millones de euros)	51.773	47.283
Precio/valor contable (veces)	1,1	1,0
PER (Precio/beneficio; veces)	23,2	13,7
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %) ⁽¹⁾	4,1	4,5

(1) Calculada con la nueva política de retribución al accionista hecha pública el 25 de octubre de 2013.

Índice de cotización bursátil

(31-12-12=100)



Responsabilidad corporativa

El respeto a la dignidad de la persona y a los derechos que le son inherentes constituye un requisito indispensable para BBVA. En este sentido, el Banco forma parte del “**Thun Group of Banks**” desde finales de 2012, un grupo creado con la aspiración de contribuir a la implantación de los “Principios Rectores sobre las Empresas y los Derechos Humanos” en el sector bancario. Durante este trimestre se ha presentado un primer documento de trabajo que contiene reflexiones sobre el valor de los principios para el negocio financiero.

Adicionalmente, BBVA se ha unido a la “**Global Initiative for Sustainability Ratings**” (GISR). Su objetivo es diseñar un estándar que acredite los *ratings*, índices y *rankings* de sostenibilidad existentes en el mercado y acelerar la contribución de empresas y otras organizaciones al desarrollo sostenible.

Durante el **último trimestre de 2013**, otros hitos en materia de responsabilidad corporativa han sido los siguientes:

Inclusión financiera

BBVA **Colombia** ha anunciado una alianza con el Grupo Gelsa para abrir 140 corresponsales bancarios en el país. De este modo, se podrán realizar distintas operaciones (depósitos, pagos, reintegros, transferencias, etc.) en los puntos de atención establecidos.

Por su parte, la **Fundación Microfinanzas BBVA** ha lanzado su nueva página web, pensada para todos aquéllos que quieran conocer la labor que la Fundación desarrolla y que ha permitido que actualmente más de 1,4 millones de personas desfavorecidas hayan podido emprender actividades productivas sostenibles en América Latina.

Educación financiera

En **España** se ha creado el Instituto BBVA de Pensiones y lanzado la iniciativa “Mi Jubilación”, que incluye estudios y contenidos divulgativos sobre el sistema de pensiones para ayudar a la ciudadanía a tomar decisiones racionales e informadas.

BBVA **Chile** ha puesto en marcha “Educación Financiera para Jóvenes” y “Adelante con tu Futuro para Colegios”, para que tanto niños como jóvenes aprendan a tomar decisiones financieras informadas.

Banca responsable

Recursos humanos. BBVA ha sido el único Banco incluido en el *ranking* de las “**Mejores Empresas para Trabajar**” en el mundo en 2013, elaborado por Great Place To Work. Además, ha ocupado el primer lugar entre las compañías con sede en España. En **México**, BBVA Bancomer, que apuesta por el desarrollo de su capital humano, ha creado la Universidad Bancomer, cuyo modelo educativo está centrado en el desarrollo integral de la persona.

Orientación al cliente. “**Yo Soy Empleo**” ha sido seleccionada para formar parte de la campaña 2013-2015 de Enterprise 2020, dentro del eje temático de “Habilidades para el Empleo”, con el que más de 13.000 personas conseguirán un puesto de trabajo. Desde su lanzamiento en febrero de 2013, esta iniciativa ha apoyado a 2173 empresarios, que han contratado a más de 3.300 personas, las cuales llevaban una media de 13 meses en paro. Además, 1.733 personas ya han recibido la formación del programa.

En **omnicanalidad**, BBVA está trabajando en mejoras y en nuevos canales para comunicarse con sus clientes de un modo más fácil para ellos. Ejemplo de ello es “Drivethru”, un dispositivo con el que los clientes de BBVA Compass pueden acceder, sin tener que bajarse del coche, a muchos de los servicios de la oficina y en tiempo real. En España, BBVA ha presentado “Creditpyme”, una herramienta pionera para que Pymes y emprendedores puedan conocer su situación financiera de forma sencilla desde cualquier dispositivo; y “BBVA Wallet”, una aplicación móvil que ofrece a sus usuarios una manera rápida y segura de gestionar las transacciones de sus tarjetas a través de sus Smartphone y que ha alcanzado más de 15.000 descargas en menos de 10 días.

Compromiso con la sociedad

En España, la **VII Carrera Solidaria BBVA** ha recaudado 160.000 euros para crear un economato solidario, coordinado por Cáritas Madrid.

En emprendimiento social, “**Momentum Project**” ha lanzado en España su cuarta convocatoria; ha seleccionado en México a 6 empresas participantes, que recibirán financiación para hacer realidad sus planes de crecimiento; y ha elegido en Perú a los 6 emprendimientos sociales que serán apoyados para concretar su plan de expansión.

La **Ruta BBVA** ha presentado la expedición 2014 “En Busca de las Fuentes del Río Amazonas. El Misterio de la Danza de los Cóndores”, que recorrerá el sur de Perú y España. En esta nueva edición se ha querido señalar que uno de los focos principales de la Ruta será el emprendimiento social.

BBVA en los índices de sostenibilidad

BBVA mantiene una destacada posición en los principales índices de sostenibilidad internacionales, cuyo peso, a 31-12-2013, es:

Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)
 DJSI World	0,75
DJSI Europe	1,53
DJSI Eurozone	3,12
 Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	0,80
Ethibel Sustainability Index Excellence Global	0,83
 MSCI World ESG Index	0,46
MSCI World ex USA ESG Index	0,98
MSCI Europe ESG Index	1,63
MSCI EAFE ESG Index	1,08
 FTSE4Good Global	0,43
FTSE4Good Global 100	0,73
FTSE4Good Europe	1,04
FTSE4Good Europe 50	1,73

Más información y contacto en www.bancaparatodos.com

Áreas de negocio

En este apartado se presentan y analizan los datos más relevantes de las diferentes áreas del Grupo. En concreto, se muestra la cuenta de resultados, el balance, la actividad y los ratios más significativos de cada una de ellas: inversión crediticia rentable, recursos de clientes (dentro y fuera de balance), eficiencia, tasa de mora, tasa de cobertura y prima de riesgo.

En el primer trimestre de 2013 se modificó la **estructura de reporting geográfico** de las áreas de negocio del Grupo BBVA. En este sentido, la actividad bancaria en España incorpora carteras, financiación y posiciones estructurales del balance euro gestionadas por el COAP, antes incluidas en Actividades Corporativas. Adicionalmente, dada la peculiaridad de su gestión, se presentan de manera separada los activos y resultados relacionados con el negocio inmobiliario español, tanto el crédito a promotores inmobiliarios, anteriormente integrado en España, como los activos inmobiliarios adjudicados, incluidos en Actividades Corporativas en los ejercicios previos a 2013.

En definitiva, la composición de las **áreas de negocio** en 2013 difiere de la presentada en 2012. La misma queda como sigue:

- **Actividad bancaria en España** (en adelante, España), que incluye, al igual que en ejercicios precedentes: Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de empresas, corporaciones e instituciones 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). Adicionalmente, a partir de 2013 también incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- **Actividad inmobiliaria en España.** Esta nueva área se ha constituido con el objetivo de gestionar de forma especializada y ordenada los activos del ámbito inmobiliario acumulados por el Grupo como consecuencia de la evolución de la crisis en España. Por tanto, aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores (anteriormente ubicado en España) y los activos inmobiliarios adjudicados (antes situados en Actividades Corporativas).
- **Estados Unidos,** con la actividad que el Grupo realiza en Estados Unidos. La serie histórica de esta área se ha restateado para excluir el negocio en Puerto Rico, vendido en diciembre de 2012, e incorporarlo en el Centro Corporativo.
- **Eurasia,** que incorpora, del mismo modo que en 2012, la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona. También incluye las participaciones de BBVA en el

banco turco Garanti y en los chinos CNCB y CIFH. La puesta en equivalencia de CNCB (excluyendo los dividendos) se ha reclasificado desde Eurasia a Centro Corporativo en la rúbrica de resultado de operaciones corporativas.

- **México,** que aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país (el de pensiones ha sido vendido en el primer trimestre de 2013 y sus resultados registrados en el Centro Corporativo en la línea de resultado de operaciones corporativas).
- **América del Sur,** que incluye la actividad bancaria y de seguros que BBVA desarrolla en la región. Durante la primera mitad de 2013 se llevó a cabo el cierre de la venta de su participación en las administradoras de fondos de pensiones de Colombia y Perú, mientras que en este último trimestre se han concluido las de Provida Chile y BBVA Panamá y sus resultados han sido registrados en la partida de resultado de operaciones corporativas en el Centro Corporativo.

Adicionalmente a lo descrito en los párrafos anteriores, en todas las áreas existe un resto formado por otros negocios y por un complemento que recoge eliminaciones e imputaciones no asignadas a las unidades que componen las áreas anteriormente descritas.

Por último, el **Centro Corporativo** es un agregado que contiene todo aquello no repartido entre las áreas de negocio por corresponder básicamente a la función de *holding* del Grupo. Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio, llevada a cabo por la unidad de Gestión Financiera; determinadas emisiones de instrumentos de capital realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones Industriales; ciertos activos y pasivos fiscales; fondos por compromisos con clases pasivas; fondos de comercio y otros intangibles. Adicionalmente recoge el resultado de ciertas operaciones corporativas efectuadas a lo largo del año, como es el precedente del negocio previsional en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por la venta de México (primer trimestre), Colombia y Perú (segundo trimestre) y Chile (cuarto trimestre); las derivadas del cierre de la venta de BBVA Panamá (cuarto trimestre); y el efecto ocasionado por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB tras la firma, en el cuarto trimestre, del nuevo acuerdo con el grupo CITIC, que incluye la venta del 51% de CNCB. También incorpora los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (excluyendo los dividendos) de los períodos previos, tanto de 2013 como de 2012. Por último, los datos del ejercicio anterior incorporan los estados financieros de BBVA Puerto Rico hasta su venta, cerrada en diciembre de 2012.

Además de este desglose geográfico, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios mayoristas,

Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA. 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.

Las cifras correspondientes al ejercicio 2012 han sido elaboradas siguiendo los mismos criterios y la misma estructura de áreas que la que se acaba de explicar, de forma que las comparaciones interanuales son homogéneas.

Finalmente, cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las unidades de América y en las de Eurasia (básicamente Garanti), 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. 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. 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.** En cada geografía, para el cálculo de los márgenes de intereses de sus negocios, se aplican tasas de transferencia interna tanto a las partidas de activo como de pasivo. Dichas tasas están compuestas por un tipo de mercado en función del plazo de revisión de la operación, y por una prima de liquidez que intenta reflejar las condiciones y perspectivas de los mercados financieros en este aspecto. Por otra parte, el reparto de los resultados entre unidades generadoras y unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.
- **Asignación de gastos de explotación.** Se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- **Venta cruzada.** En determinadas ocasiones se realizan ajustes de consolidación para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivar la venta cruzada entre negocios, se hallan contabilizadas en los resultados de dos o más unidades.

Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Áreas de negocio								Centro Corporativo
	Grupo BBVA ⁽¹⁾	España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Eurasia ⁽¹⁾	México	América del Sur	∑ Áreas de negocio	
2013									
Margen de intereses	14.613	3.830	(3)	1.407	911	4.484	4.703	15.332	(719)
Margen bruto	21.397	6.095	(38)	2.101	1.721	6.201	5.630	21.711	(314)
Margen neto	10.196	3.081	(190)	627	987	3.865	3.244	11.614	(1.419)
Resultado antes de impuestos	2.750	222	(1.840)	534	593	2.362	2.387	4.257	(1.507)
Resultado atribuido	2.228	583	(1.254)	390	454	1.805	1.249	3.227	(999)
2012									
Margen de intereses	15.122	4.748	(20)	1.551	851	4.178	4.288	15.596	(473)
Margen bruto	21.892	6.665	(84)	2.243	1.665	5.756	5.360	21.604	288
Margen neto	11.106	3.778	(211)	737	886	3.590	3.066	11.847	(741)
Resultado antes de impuestos	749	1.652	(5.705)	619	508	2.229	2.271	1.575	(826)
Resultado atribuido	1.676	1.162	(4.044)	443	404	1.689	1.199	853	823

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group consolidado por el método de integración proporcional sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	España		
	2013	Δ%	2012
Margen de intereses	3.830	(19,3)	4.748
Comisiones	1.376	2,5	1.342
Resultados de operaciones financieras	807	215,2	256
Otros ingresos netos	82	(74,2)	318
Margen bruto	6.095	(8,5)	6.665
Gastos de explotación	(3.014)	4,4	(2.887)
Gastos de personal	(1.851)	3,1	(1.795)
Otros gastos generales de administración	(1.052)	5,9	(993)
Amortizaciones	(111)	12,2	(99)
Margen neto	3.081	(18,4)	3.778
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(2.577)	39,1	(1.853)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(282)	3,3	(273)
Beneficio antes de impuestos	222	(86,5)	1.652
Impuesto sobre beneficios	(60)	(87,8)	(487)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	163	(86,0)	1.165
Resultado de operaciones corporativas	440	n.s.	-
Beneficio después de impuestos	603	(48,3)	1.165
Resultado atribuido a la minoría	(20)	n.s.	(3)
Beneficio atribuido al Grupo	583	(49,8)	1.162

Balances

(Millones de euros)

	España		
	31-12-13	Δ%	31-12-12
Caja y depósitos en bancos centrales	11.389	6,1	10.736
Cartera de títulos	99.483	(8,0)	108.190
Inversiones crediticias	189.558	(7,6)	205.163
Crédito a la clientela neto	173.047	(8,5)	189.065
Depósitos en entidades de crédito y otros	16.510	2,6	16.098
Posiciones inter-áreas activo	13.859	(24,7)	18.408
Activo material	781	(5,7)	828
Otros activos	492	(75,9)	2.037
Total activo/pasivo	315.561	(8,6)	345.362
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	57.562	(13,2)	66.321
Depósitos de la clientela	157.466	8,5	145.164
Débitos representados por valores negociables	49.281	(28,3)	68.748
Pasivos subordinados	2.411	(31,7)	3.531
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Cartera de negociación	38.435	(20,6)	48.377
Otros pasivos	814	(31,9)	1.195
Dotación de capital económico	9.592	(20,2)	12.027

Claves de España en el cuarto trimestre

- Nueva reducción del saldo de inversión crediticia.
- Mejora de las entradas en mora.
- Altas tasas de renovación de depósitos, superiores al 80%.
- Mejora del margen de intereses, gracias a la adecuada gestión de precios.
- Derrama extraordinaria al FGD.

Lo más relevante

La **actividad** crediticia del trimestre ha seguido mostrando la línea descendente de los últimos periodos, lo que continúa afectando negativamente a la tasa de mora. Por el contrario, los recursos conservan su favorable comportamiento. Ambos elementos permiten que el área vuelva a mejorar su *gap* comercial.

Los **resultados** del ejercicio se han visto muy influenciados por la eliminación de las llamadas "cláusulas suelo", el incremento puntual de los saneamientos crediticios como consecuencia de la clasificación de los créditos refinanciados, la contabilización de la derrama extraordinaria al FGD para cumplir con el Real Decreto-ley 6/2013 y la plusvalía generada por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual.

Entorno macroeconómico y sectorial

En la última parte de 2013, la **economía española** ha empezado a salir del largo período recesivo en el que ha estado inmersa. Esta todavía incipiente recuperación está influida por la positiva evolución de las exportaciones, así como por un menor tono contractivo de la demanda doméstica. Todo esto está suponiendo una mejora en la confianza de los mercados que se ha traducido en una ausencia de tensiones financieras significativas, bajadas importantes de la prima de riesgo soberana y una mayor apertura a los flujos de financiación internacionales. Aun así, esta recuperación es todavía muy modesta, especialmente en términos de desempleo, que continúa por encima del 25% de la población activa.

En cuanto al **sistema financiero**, el proceso de reestructuración y reorganización de la parte más débil del sector ha continuado a buen ritmo, de forma que a finales de 2013 se confirmó el fin del programa de asistencia financiera acordado con la Troika (Comisión Europea, BCE y Fondo Monetario Internacional –FMI–). En noviembre, el FMI y la Comisión Europea publicaron separadamente el cuarto informe de seguimiento de la reestructuración de la industria en el que destacan el progreso realizado en la recapitalización y reestructuración de las entidades y en el refuerzo de la supervisión y seguimiento del sistema. Por último, la industria financiera continúa su proceso de desapalancamiento, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito concedidas en los últimos meses en España muestra una mejora impulsada por la cartera de empresas. No obstante, sigue el retroceso del saldo vivo de crédito, lo que tiene un impacto negativo en la tasa de mora del sector, que a finales de octubre de 2013 ascendió al 13% para el conjunto del sistema. Esta cifra se ha visto influenciada también por la clasificación de los créditos refinanciados.

Actividad

En la coyuntura anteriormente descrita, la **inversión rentable** del área registra, a 31-12-2013, un volumen de 165.813 millones de euros, lo que implica una reducción en el trimestre del 4,6% y del 10,2% en los últimos doce meses.

Como se ha comentado, en **calidad crediticia** continúa la tendencia de deslizamiento al alza de la tasa de mora fruto, principalmente, de la reducción de los volúmenes de actividad crediticia, ya que el saldo de dudosos retrocede en el último trimestre. En la comparativa interanual, el aumento de la tasa de mora se debe, además, al impacto que en la cifra de dudosos tiene la

Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	España		
	31-12-13	30-09-13	31-12-12
Inversión rentable	165.813	173.837	184.697
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾	147.782	143.723	133.802
Fondos de inversión	22.298	20.492	19.116
Fondos de pensiones	20.428	19.877	18.577
Ratio de eficiencia (%)	49,5	48,2	43,3
Tasa de mora (%)	6,4	6,2	4,1
Tasa de cobertura (%)	41	41	48
Prima de riesgo (%)	1,36	1,51	0,95

(1) No incluye las cesiones temporales de activos e incluye pagarés distribuidos a través de la red y cuentas de recaudación.

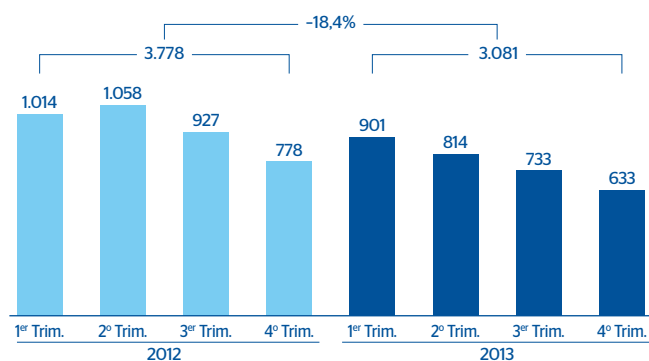
clasificación de los préstamos refinanciados efectuada en el tercer trimestre. En definitiva, este ratio cierra a 31-12-2013 en el 6,4% (6,2% a 30-9-2013). Por su parte, la cobertura se mantiene estable en el período y finaliza en el 41%, igual que a finales de septiembre.

Sin embargo, desde el punto de vista del pasivo, la evolución de los **recursos de clientes** sigue siendo muy favorable. Así, BBVA gestiona a 31-12-2013, entre depósitos de la clientela, pagarés y fondos de inversión y de pensiones, un importe de 190.508 millones de euros, lo que implica un crecimiento interanual del 11,1% y del 3,5% respecto al dato de cierre del trimestre anterior.

Los **depósitos de clientes en gestión** experimentan un avance del 2,8% desde septiembre de 2013 y del 10,4% en los últimos doce meses. Por tipo de productos, las cuentas a la vista son las que más crecen en el trimestre (+5,3%) y los depósitos a plazo los que más lo hacen en los últimos 12 meses (+18,9%). Cabe resaltar que la adecuada política comercial del

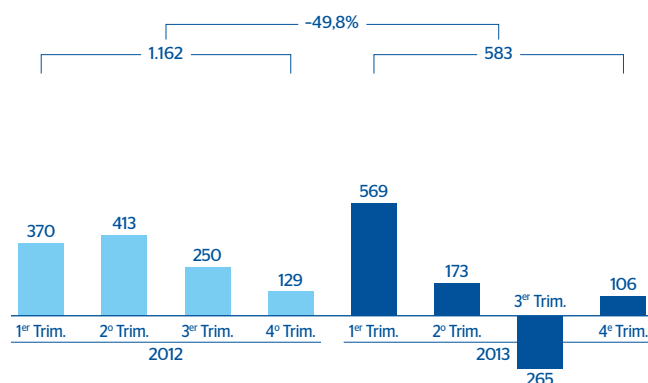
España. Actividad bancaria. Margen neto

(Millones de euros)

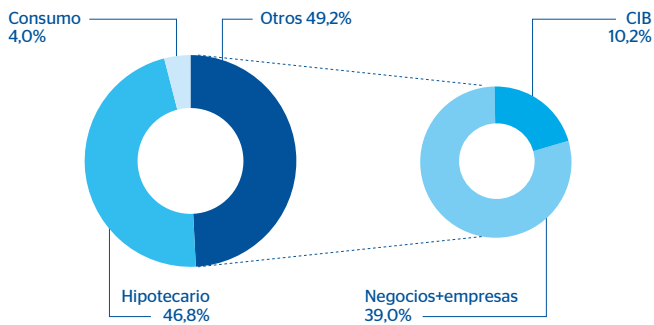


España. Actividad bancaria. Beneficio atribuido

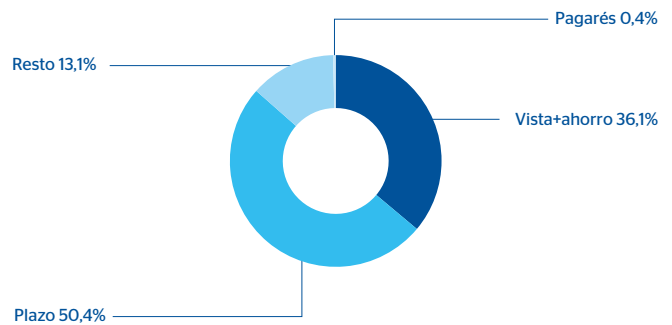
(Millones de euros)



España. Actividad bancaria. Composición de la inversión rentable (Diciembre 2013)



España. Actividad bancaria. Composición de los depósitos de clientes en gestión (Diciembre 2013)



área y la elevada capilaridad de su red, así como el impulso de la multicanalidad, han permitido hacer frente a un ejercicio muy exigente en términos de vencimientos, logrando unas tasas de renovación de depósitos superiores al 80% todos los meses.

En **recursos fuera de balance**, BBVA conserva un buen comportamiento tanto de los fondos de inversión como de los de pensiones, que en el trimestre suben un 8,8% y un 2,8%, respectivamente, y en el año un 16,6% los primeros y un 10,0% los segundos. En un entorno de tipos muy bajos, BBVA está comercializando de forma activa un catálogo diversificado de fondos de inversión entre aquellos clientes que cumplen con el perfil inversor adecuado. Gracias a ello, el Banco sigue conservando su posición como primera gestora, tanto de fondos de inversión como de pensiones en España, con unas cuotas de mercado del 16,4% (según la última información disponible a noviembre) y del 20,4% (acorde al dato publicado por Inverco en el mes de septiembre), respectivamente.

Resultados

Los resultados de 2013 del negocio bancario de BBVA en España se han visto muy influenciados por cuatro factores singulares. En primer lugar, la eliminación, desde el 9 de mayo, de las llamadas "cláusulas suelo" de los préstamos hipotecarios suscritos por consumidores. En segundo lugar, el incremento puntual de los saneamientos crediticios como consecuencia de la clasificación de los créditos refinanciados efectuada en el tercer trimestre. En tercer lugar, la contabilización, en el cuarto trimestre, de la derrama extraordinaria al FGD para cumplir con el Real Decreto-ley 6/2013. Finalmente, la plusvalía generada en el primer trimestre por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual.

El **margen bruto** del área alcanza 6.095 millones de euros en 2013 (-8,5% interanual). Por una parte, el margen de intereses, 3.830 millones, presenta un descenso interanual del 19,3% motivado, aparte de por la supresión de las "cláusulas suelo", por la reducida actividad crediticia y por el actual entorno de tipos bajos y, en consecuencia, diferenciales estrechos. Sin embargo, cabe resaltar la mejora producida en el trimestre (+7,4%) gracias a la adecuada gestión de precios efectuada tanto en las nuevas operaciones de activo como, sobre todo, en la renovación de las de pasivo,

lo que supondrá una buena base para la recuperación de este margen en los próximos ejercicios. Por otra parte, las comisiones se incrementan un 2,5% en el mismo horizonte temporal hasta los 1.376 millones, gracias a la buena trayectoria de las procedentes de la gestión de fondos y de la actividad con clientes en operaciones de banca mayorista. Por último, el favorable comportamiento de la unidad de mercados, junto con la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance en un entorno de bajos tipos de interés, han contribuido positivamente a la generación de ROF en 2013, cuyo buen desempeño amortigua el retroceso de la partida de otros ingresos netos debido a la operación singular de seguros realizada al inicio de 2013 y a la derrama extraordinaria aportada al FGD en el cuarto trimestre.

Los gastos de explotación siguen contenidos y presentan una sustancial desaceleración de su tasa de variación interanual. En el conjunto del ejercicio, esta partida alcanza 3.014 millones de euros, un 4,4% más que en 2012, año en el que se produjo la incorporación de Unnim (finales de julio). En consecuencia, el **margen neto** del ejercicio totaliza 3.081 millones, cifra que compara con los 3.778 millones de 2012.

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** del trimestre presentan la cifra más reducida de 2013, claramente inferior a la del trimestre anterior, que incluía el cargo adicional que supuso la clasificación de los préstamos refinanciados. En el conjunto del año, esta rúbrica totaliza 2.577 millones de euros y crece en términos interanuales un 39,1% debido al cargo adicional que se acaba de comentar.

Finalmente, en la línea de resultado por operaciones corporativas se incluye la plusvalía generada en la operación de reaseguro llevada a cabo en el primer trimestre del ejercicio. Con todo, la actividad bancaria en España genera un **beneficio atribuido** en 2013 de 583 millones de euros.

Principales hitos

En un entorno en reestructuración, la estrategia de BBVA en España sigue centrada en el fortalecimiento de la franquicia mediante el incremento del número de clientes y de la cuota de mercado. Para conseguir tales objetivos, el negocio de **Banca minorista** sigue apostando por los productos de ahorro e inversión

como principales instrumentos para aumentar la captación y la vinculación.

Por el lado del **activo**, este trimestre destaca el lanzamiento del "Préstamo Inmediato", un crédito pre-decidiado y con posibilidad de contratarse a través de cualquier canal, con importe y precio personalizados sobre la base del análisis comportamental de cada cliente.

En **seguros**, BBVA continúa con la redefinición de algunos productos para darles mayor personalización, simplicidad y competitividad. En este sentido, se ha lanzado el "Seguro de Vivienda BBVA", un producto modular, flexible y competitivo en el que el cliente puede contratar lo que realmente necesite, en función de las características de su vivienda.

BBVA sigue muy activo en el desarrollo de productos y servicios para el **segmento Premium**. Para mejorar la experiencia de estos clientes se está fomentando la relación con el gestor a través de citas programadas, lo que permite un ahorro de tiempo importante, una mayor dedicación y un mejor asesoramiento.

También se ha continuado avanzando en la **estrategia multicanal**, con una decidida apuesta por la innovación y por los canales digitales que faciliten el acercamiento de los productos y servicios financieros allí donde esté el cliente:

- Se consolida el modelo de gestión remota "BBVA Contigo". El número de usuarios de este servicio supera el medio millón de clientes, según datos de finales de 2013.
- En canales digitales, destaca el lanzamiento de la nueva web para el segmento joven: bluebbva.com.
- La movilidad es otro de los ejes prioritarios de la distribución multicanal. En este sentido destaca el lanzamiento de "BBVA Wallet", que permite a los clientes realizar operaciones con sus tarjetas desde el móvil y efectuar pagos a través de la tecnología *contact-less*. Desde su lanzamiento, y en 2 semanas, se han conseguido 20.000 descargas, lo que se suma a los 2 millones de usuarios activos en canales digitales.

Por su parte, la unidad de **BEC**, ha estado muy focalizada en la retención y captación de recursos, como forma de consolidar y aumentar la vinculación de sus clientes. Además, BBVA se ha fijado el objetivo de atender de forma proactiva la demanda solvente de crédito. Esta meta se ha materializado a través del "Plan +Negocio", basado en una mayor gestión, cercanía y análisis de proyectos de clientes y no clientes de probada solvencia. Adicionalmente, BBVA ratifica su papel destacado en la distribución de líneas ICO, termómetro de la actividad crediticia de esta unidad. Con datos acumulados a 31-12-2013, el Banco, con 24.257 operaciones formalizadas por 1.743 millones de euros, ha logrado incrementar un 21% el importe contratado con respecto a la misma fecha de 2012.

En cuanto a **premios y reconocimientos** sobresalen en el trimestre:

- En noviembre, BBVA recibe el galardón "Impulso al Autónomo", que organiza la Federación Nacional de Trabajadores Autónomos (ATA) y el grupo Joly, por el programa "Yo Soy Empleo". Este premio pone de manifiesto el compromiso del Banco para favorecer la creación de puestos de trabajo en el ámbito del autónomo y la Pyme.
- BBVA Banca Privada ha sido elegida, por cuarto año consecutivo, como la "Mejor Banca Privada en España" en la edición de 2013 de "The Global Private Banking Awards", los premios que anualmente concede *The Banker*, la prestigiosa revista del Grupo Financial Times especializada en banca internacional. Este premio supone un nuevo reconocimiento al modelo de negocio de BBVA basado en el asesoramiento personalizado y un servicio de gestión integral que aúna confianza y transparencia.
- Por último, BBVA ha sido elegido "Mejor Banco en Redes Sociales en España" en 2013. Según Alianzo, empresa de análisis *online*, las claves del éxito de BBVA residen en el interés y utilidad de los contenidos publicados para sus *stakeholders*, destacando la difusión de consejos para mejorar la gestión de la economía doméstica, la promoción de los patrocinios deportivos o la de la marca.

Actividad inmobiliaria en España

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Actividad inmobiliaria en España		
	2013	Δ%	2012
Margen de intereses	(3)	(87,1)	(20)
Comisiones	8	(54,0)	18
Resultados de operaciones financieras	67	n.s.	(29)
Otros ingresos netos	(111)	108,1	(53)
Margen bruto	(38)	(55,0)	(84)
Gastos de explotación	(152)	20,5	(126)
Gastos de personal	(86)	44,9	(60)
Otros gastos generales de administración	(43)	0,6	(43)
Amortizaciones	(23)	(4,7)	(24)
Margen neto	(190)	(9,7)	(211)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(643)	(83,1)	(3.799)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(1.008)	(40,6)	(1.695)
Beneficio antes de impuestos	(1.840)	(67,7)	(5.705)
Impuesto sobre beneficios	595	(64,1)	1.659
Beneficio después de impuestos	(1.245)	(69,2)	(4.046)
Resultado atribuido a la minoría	(9)	n.s.	3
Beneficio atribuido al Grupo	(1.254)	(69,0)	(4.044)

Balances

(Millones de euros)

	Actividad inmobiliaria en España		
	31-12-13	Δ%	31-12-12
Caja y depósitos en bancos centrales	6	73,9	4
Cartera de títulos	1.159	3,4	1.121
Inversiones crediticias	10.540	(14,9)	12.384
Crédito a la clientela neto	10.559	(14,7)	12.384
Depósitos en entidades de crédito y otros	(19)	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.661	(10,0)	1.846
Otros activos	7.196	9,6	6.568
Total activo/pasivo	20.563	(6,2)	21.923
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	103	(78,6)	479
Débitos representados por valores negociables	-	-	13
Pasivos subordinados	556	(14,7)	651
Posiciones inter-áreas pasivo	17.677	(1,0)	17.857
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-
Dotación de capital económico	2.227	(23,8)	2.922

Claves de la actividad inmobiliaria en España en el cuarto trimestre

- La mejora del clima económico ha empezado a tener un reflejo en la estabilización de las ventas y los precios del sector.
- Nueva reducción de la exposición neta de BBVA al sector inmobiliario.
- Aceleración del ritmo de crecimiento de las ventas de activos inmobiliarios.
- Riesgos acotados.

Lo más relevante

La **actividad** del cuarto trimestre de 2013 no presenta grandes diferencias con respecto a períodos anteriores. Lo más relevante sigue siendo la reducción de la exposición al crédito promotor y la positiva evolución del ritmo de ventas de inmuebles.

Por lo que se refiere a la **cuenta de resultados** del área, hay que recordar que incluye, básicamente, el saneamiento de los créditos al sector promotor, el efecto de la venta de inmuebles y de la puesta a valor de mercado de los activos adjudicados, así como los gastos asociados a la gestión especializada y ordenada de dichos activos.

Entorno sectorial

En el cuarto trimestre del año, la ligera mejoría del clima económico ha empezado a tener un reflejo, aún incipiente, en el sector inmobiliario que, a pesar de su fragilidad, va mostrando indicios de estabilización en lo que a **ventas y precios** se refiere, especialmente en los mercados más atractivos para la inversión extranjera. Adicionalmente, el descenso de la **producción** está permitiendo una paulatina reducción del exceso de inventario y, con ello, atenuar la presión sobre los precios.

Por su parte, las condiciones financieras se mantienen atractivas en el **mercado hipotecario**, con tipos de interés y ratios de accesibilidad en mínimos históricos. Sin embargo, la falta de liquidez sigue siendo un claro impedimento al pleno desarrollo de la demanda residencial. Las

previsiones apuntan a un mejor comportamiento, tanto en ventas como en precios, a lo largo de 2014.

Exposición

Dentro del mundo inmobiliario existen dos realidades bien distintas en el Grupo. Por una parte, la exposición neta al segmento promotor (crédito a promotores más adjudicados derivados de dichos créditos), que sigue reduciéndose y que continuará haciéndolo en el futuro. Por otra, los adjudicados minoristas, esto es, aquéllos procedentes de créditos hipotecarios a particulares, cuyo incremento está vinculado al aumento de las entradas brutas en mora de esta cartera durante los años 2008 y 2009.

Después de haber cumplido con los requerimientos impuestos por los Reales-Decretos-leyes (RD) 02/2012 y 18/2012 en 2012, la **exposición neta** de BBVA al sector inmobiliario en España muestra una senda descendente. A 31-12-2013, el saldo existente se sitúa en 14.570 millones de euros, un 1,5% menos que al cierre del trimestre anterior y un 6,5% por debajo de la cifra de finales del ejercicio 2012.

En 2013 se ha producido un aumento del saldo de **dudosos** del segmento promotor debido, fundamentalmente, a la clasificación, efectuada en el tercer trimestre, de los créditos refinanciados. Hay que resaltar que un porcentaje significativo del volumen traspasado a dudosos como consecuencia de esta clasificación corresponde a clientes que están actualmente al corriente de pago.

Dentro de la exposición al sector inmobiliario español, los **inmuebles** procedentes de créditos hipotecarios a particulares se incrementan un 14,6% interanual. Este ascenso, como ya se ha comentado, está estrechamente vinculado al aumento de las entradas brutas en mora de esta cartera hipotecaria en los años 2008 y 2009.

A cierre de 2013, la **cobertura** de los créditos dudosos y subestándar (51%), del mismo modo que la procedente de los activos adjudicados y compras (51%), permanece estable en comparación con los datos del trimestre previo. Por tanto, la cobertura del total de la exposición inmobiliaria cierra el año en los mismos niveles que los reportados a finales de septiembre, en el 45%.

En cuanto a las **ventas** de activos inmobiliarios, hay que destacar la aceleración de su ritmo de crecimiento durante la última parte del ejercicio 2013, alcanzándose 4.643 unidades a lo largo de los 3 meses, lo que supone un avance del 48,3% frente a las del trimestre anterior. Si a esta cifra se le suman, además, las ventas en nombre de terceros, en el cuarto trimestre de 2013 se venden 8.485 unidades. En el conjunto del año, las ventas acumuladas ascienden a 21.383 unidades, de las que 6.993 se realizan en nombre de terceros.

Resultados

En la cuenta de resultados del área destacan, por una parte, el impacto del saneamiento crediticio de los préstamos a promotor y del deterioro en el valor de los activos inmobiliarios adjudicados, y, por otra, el efecto derivado de la venta de inmuebles.

Aunque con menor efecto, también influyen: la participación, por puesta en equivalencia, en Metrovacesa, registrada en la partida de

Cobertura de la exposición inmobiliaria en España

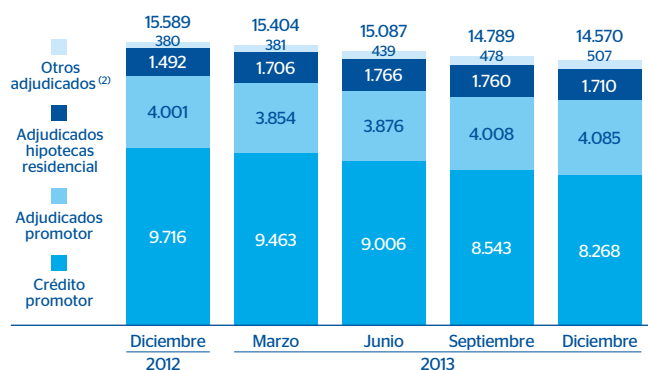
(Millones de euros a 31-12-13)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos más subestándar	10.283	5.237	51
Dudosos	8.838	4.735	54
Subestándar	1.445	502	35
Inmuebles adjudicados y otros activos	12.965	6.663	51
Procedentes de finalidad inmobiliaria	9.173	5.088	55
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	2.874	1.164	41
Resto de activos	918	411	45
Subtotal	23.248	11.900	51
Riesgo vivo	3.222	-	-
Con garantía hipotecaria	2.851		
Edificios terminados	2.058		
Edificios en construcción	401		
Suelo	392		
Sin garantía hipotecaria y otros	371		
Exposición inmobiliaria	26.470	11.900	45

Nota: Perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 de 30 de noviembre del Banco de España.

España. Actividad inmobiliaria. Exposición neta⁽¹⁾

(Millones de euros)



(1) Perímetro de transparencia. Los datos incluyen Unnim y excluyen participación en Metrovacesa.
(2) Otros adjudicados incluyen adjudicaciones de activos que no provengan de financiaciones a hogares para adquisición de vivienda.

otros ingresos netos; los resultados positivos por ventas de cartera de sociedades participadas; los ingresos por alquileres; y el ascenso interanual de los gastos de explotación, fruto del aumento de la plantilla asignada al área para llevar a cabo una gestión separada y especializada y para hacer frente al incremento de la actividad.

En 2013, el negocio inmobiliario de BBVA en España presenta un **resultado** negativo de -1.254 millones de euros, cifra sensiblemente inferior a los -4.044 millones del año anterior, cuando se registró un aumento de las pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados negativos para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con esta industria.

Estados Unidos

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	2013	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2012
Margen de intereses	1.407	(9,3)	(6,2)	1.551
Comisiones	557	(4,0)	(0,8)	581
Resultados de operaciones financieras	139	(8,6)	(5,4)	153
Otros ingresos netos	(3)	(93,9)	(93,7)	(41)
Margen bruto	2.101	(6,3)	(3,1)	2.243
Gastos de explotación	(1.475)	(2,1)	1,3	(1.506)
Gastos de personal	(812)	(3,4)	(0,1)	(840)
Otros gastos generales de administración	(484)	0,7	4,1	(481)
Amortizaciones	(179)	(3,0)	0,2	(185)
Margen neto	627	(15,0)	(12,1)	737
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(78)	8,7	12,7	(72)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(14)	(69,1)	(68,1)	(46)
Beneficio antes de impuestos	534	(13,7)	(10,8)	619
Impuesto sobre beneficios	(144)	(18,5)	(15,8)	(177)
Beneficio después de impuestos	390	(11,8)	(8,8)	442
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	390	(11,8)	(8,8)	443

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	31-12-13	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-12
Caja y depósitos en bancos centrales	3.362	(37,6)	(34,7)	5.384
Cartera de títulos	7.231	(4,7)	(0,3)	7.584
Inversiones crediticias	39.673	3,6	8,2	38.312
Crédito a la clientela neto	37.433	3,8	8,5	36.068
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.240	(0,2)	4,3	2.244
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	29
Activo material	672	(9,9)	(5,8)	745
Otros activos	2.104	14,5	19,7	1.837
Total activo/pasivo	53.042	(1,6)	2,9	53.892
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.662	(32,4)	(29,4)	6.898
Depósitos de la clientela	39.844	1,8	6,4	39.132
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-
Pasivos subordinados	651	(23,3)	(19,8)	848
Posiciones inter-áreas pasivo	684	-	-	-
Cartera de negociación	168	(52,3)	(50,1)	352
Otros pasivos	4.546	12,9	18,1	4.024
Dotación de capital económico	2.488	(5,7)	(1,4)	2.638

(1) A tipo de cambio constante.

Claves de Estados Unidos en el cuarto trimestre

- Trimestre muy favorable en todas las carteras de crédito y en las modalidades de recursos de clientes de menor coste.
- Excelentes indicadores de riesgo.
- Ligero incremento del margen de intereses.
- Contención de los costes.

Lo más relevante

La **actividad** del área muestra un trimestre muy favorable en todas las carteras de crédito y en las modalidades de recursos de clientes de menor coste, como son las cuentas corrientes y de ahorro. También es destacable la mejora de los indicadores de calidad crediticia.

Por su parte, en los **resultados** trimestrales sobresale la moderada mejora del margen de intereses, debido a que el efecto del aumento de volúmenes empieza a compensar el impacto negativo del escenario de bajos tipos de interés.

Entorno macroeconómico y sectorial

Los datos más recientes de actividad confirman la senda de recuperación de la **economía** de Estados Unidos. En este sentido, el PIB muestra un crecimiento del alrededor del 1% en el tercer trimestre y las últimas cifras disponibles ponen de manifiesto que la expansión ha permanecido en esa línea en el cuarto trimestre. Destaca la solidez del incremento del consumo y de la inversión en vivienda, mientras que el mercado de trabajo mantiene un moderado avance de la generación de empleo y una disminución progresiva de la tasa de paro. En este entorno, la Fed ha confirmado la reducción de la intensidad expansiva de su política monetaria a partir de comienzos de 2014 (proceso conocido como "tapering"). Por último, en el frente fiscal, los partidos han alcanzado un acuerdo para disminuir el drenaje esperado para 2014 y reducir las posibilidades de un nuevo cierre de la Administración Federal.

En cuanto a la evolución de los **tipos de cambio**, el dólar ha seguido depreciándose frente al euro en el último trimestre, lo que supone un impacto negativo en las variaciones de los estados financieros del Grupo, tanto en el trimestre como en el año. 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.

Por lo que se refiere al **sistema bancario** del país, el último trimestre confirma la senda de mejora observada a lo largo del ejercicio, con una evolución positiva tanto de los beneficios como de la tasa de mora del sector (3,8% al cierre de septiembre para los bancos comerciales, frente al 4,7% de finales de 2012). Dicha mejora de los resultados de las entidades bancarias sigue apoyándose en unos mayores ingresos no financieros (los bajos tipos de interés continúan afectando negativamente al margen de intereses) y en unas menores necesidades de provisiones debidas a la mejora de la calidad crediticia de todas las carteras. Por último, hay que destacar el aumento del ritmo de crecimiento de los depósitos nacionales en la segunda mitad del año.

Actividad

El área gestiona un volumen de **inversión rentable** a 31-12-2013 de 39.272, lo que supone una nueva subida, del 2,3%, en el trimestre y un avance del 9,4% en el año. Este ascenso es generalizado en todas las carteras del banco. En este sentido, la financiación a empresas (*commercial*) crece un 3,4% en el trimestre y un 14,7% desde finales de 2012 y el crédito hipotecario (*residential real estate*) un 2,1% y un 10,1%, respectivamente. También se aprecia un incremento en los préstamos al consumo (+1,4%

Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	Estados Unidos		
	31-12-13	30-09-13	31-12-12
Inversión rentable ⁽¹⁾	39.272	38.406	35.886
Depósitos de clientes en gestión ^(1,2)	38.448	36.846	36.088
Fondos de inversión	-	-	-
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	70,2	68,6	67,1
Tasa de mora (%)	1,2	1,5	2,4
Tasa de cobertura (%)	134	120	90
Prima de riesgo (%)	0,21	0,24	0,19

(1) Cifras a tipo de cambio constante.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

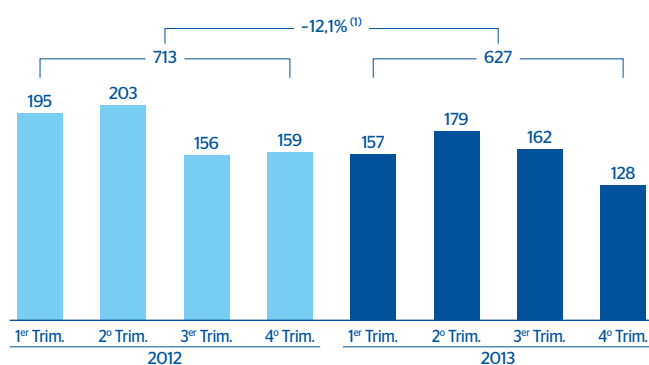
en el trimestre y +5,9% en el año), así como una recuperación de la cartera de promotor *-construction real estate-* (+4,6% en el trimestre, pero -4,6% en comparación con la cifra de diciembre de 2012), tras varios trimestres de retroceso en sus saldos.

En lo referente a la calidad de los activos y la gestión del **riesgo** del área, los principales indicadores mejoran de manera significativa en el trimestre, con una tasa de mora que se reduce 22 puntos básicos hasta el 1,2% y una cobertura que aumenta 14 puntos porcentuales hasta el 134%.

Los **depósitos de clientes** en gestión, 38.448 millones de euros a 31 de diciembre de 2013, también se incrementan significativamente en el trimestre (+4,3%) y avanzan un 6,5% si se comparan con el volumen existente a 31-12-2012. Este favorable comportamiento se debe al buen desempeño de las modalidades de menor coste, representadas por las cuentas corrientes y de ahorro, que experimentan un ascenso del 3,4% desde el cierre de septiembre de 2013 y del

Estados Unidos. Margen neto

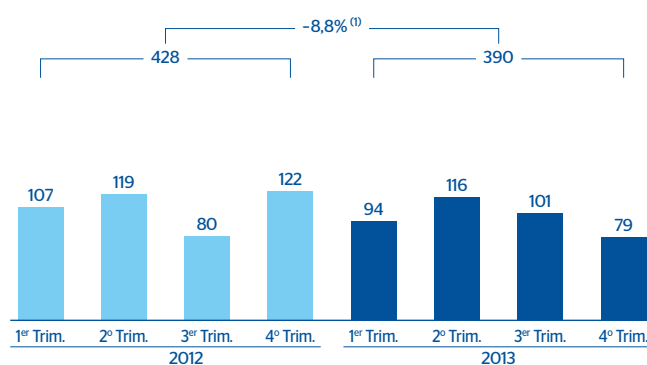
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -15,0%.

Estados Unidos. Beneficio atribuido

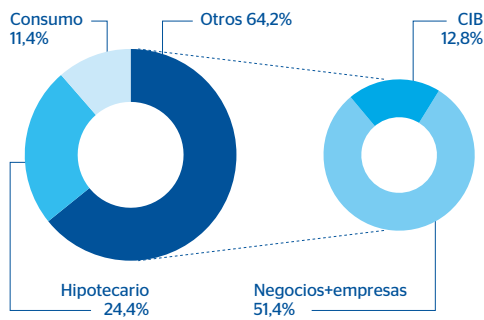
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

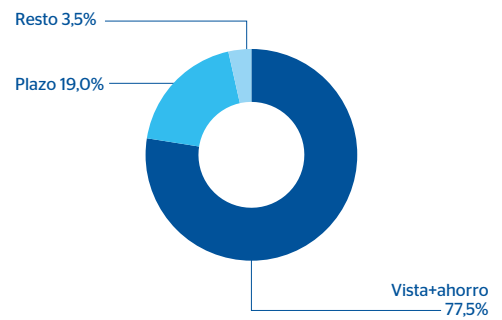
Estados Unidos. Composición de la inversión rentable

(Diciembre 2013)



Estados Unidos. Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Diciembre 2013)



7,2% desde finales de diciembre de 2012. Por el contrario, el plazo se mantiene prácticamente estable en el trimestre y retrocede un 3,2% en el conjunto del ejercicio.

Resultados

Los resultados del área en el ejercicio 2013 han estado muy influenciados por el impacto que sobre los ingresos ha tenido el actual entorno de tipos de interés bajos, la contención de los gastos de explotación y el aumento del saneamiento crediticio, muy en línea con la evolución ascendente de la actividad. En consecuencia, el área genera en 2013 un **beneficio atribuido** de 390 millones de euros (-8,8% interanual), del que el 86% procede de BBVA Compass.

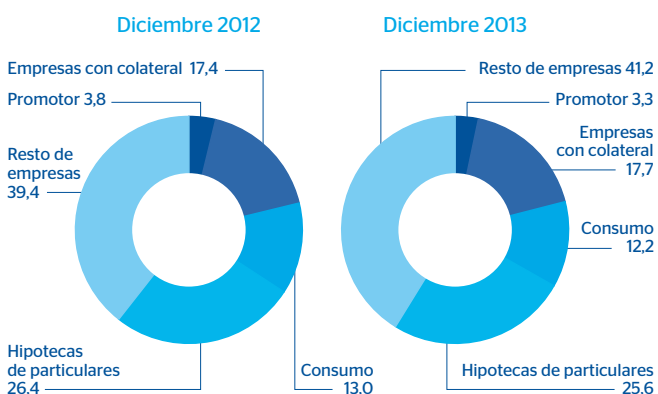
Como se acaba de comentar, la evolución de los ingresos en 2013 ha estado muy afectada por el escenario de tipos de interés bajos. Dicho impacto ha empañado el efecto positivo derivado de la mejora de la actividad en el año, provocando que el margen de intereses

se contraiga un 6,2% en el año, hasta los 1.407 millones de euros. Sin embargo, esta tendencia empieza a revertirse y, en el último trimestre, el margen de intereses ya registra una mejora del 2,1% respecto al del tercer trimestre de 2013. Por su parte, las comisiones, 557 millones, se mantienen prácticamente planas en 2013 (-0,8%), influidas por cambios regulatorios y por la venta del negocio de seguros en 2012. Los ROF descienden un 5,4% en el mismo horizonte temporal, mientras que la partida de otros ingresos netos presenta un importe menos negativo. En consecuencia, el **margen bruto** del área se sitúa en 2.101 millones de euros, lo que implica un descenso interanual del 3,1%.

El área continúa gestionando sus gastos de explotación de una forma eficiente, aplicando una estricta política de contención de costes. Resultado de la misma, esta partida se sitúa en 1.475 millones de euros en 2013, con una tasa de variación interanual del +1,3%. En definitiva, el **margen neto** generado en el ejercicio es de 627 millones de euros, un 12,1% menos que en 2012, muy influido por la evolución del margen de intereses.

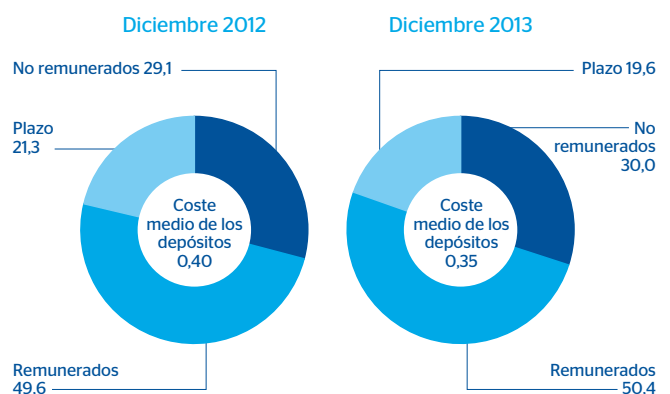
BBVA Compass. Estructura de la inversión crediticia

(Porcentaje)



BBVA Compass. Estructura de los depósitos

(Porcentaje)



Por último, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** detraen 78 millones de euros a la cuenta de resultados de 2013, y muestran un incremento del 12,7% debido, sobre todo, a la ausencia de recuperaciones y atípicos relevantes (sí los hubo en 2012). Descontando dichos efectos, el crecimiento de esta rúbrica está en línea con el de la actividad.

Principales hitos

Tras la puesta en marcha de un nuevo sistema tecnológico en 2012, el año 2013 ha estado marcado por un avance significativo en cuanto a **nuevos productos y servicios** ofrecidos por BBVA Compass. Al pasar de una entidad focalizada en el producto a otra centrada en el cliente (*customer-centric*), el catálogo se ha diseñado para proporcionar a dichos clientes, fundamentalmente, soluciones sencillas y facilidad de uso de los canales de distribución. En este sentido, en el cuarto trimestre de 2013 se ha lanzado al mercado 4 cuentas de depósito nuevas: "ClearConnect Checking", "ClearChoice Checking", "ClearChoice Checking for Seniors" y "ClearChoice Checking for Everyday Heroes". Todas ellas son parte de un completo rediseño de este producto con el propósito de ofrecer opciones bancarias sencillas y transparentes a los clientes. Poco después de su lanzamiento, BBVA Compass ha dado a conocer una cuenta corriente *premium* y tres nuevas opciones de ahorro. Al igual que las cuentas mencionadas anteriormente, estos productos, "ClearChoice Premium Checking", "ClearChoice Money Market", "ClearConnect Savings" y "ClearChoice Savings", se han diseñado teniendo en cuenta los hábitos bancarios específicos de los clientes.

En cuanto a **crecimiento orgánico**, BBVA Compass sigue centrado en la expansión a nuevos mercados para prestar servicio a empresas y servicios de gestión de patrimonios. En el cuarto trimestre se ha inaugurado una nueva oficina de originación y captación de créditos en Cleveland (Ohio). En banca minorista, BBVA Compass ha desarrollado un plan y empezado a someter a prueba un nuevo diseño de alta tecnología de la oficina tradicional. El primer prototipo de sucursal ya está en funcionamiento en Houston y en el trimestre ha comenzado la construcción de un segundo en San Antonio, que se espera finalice en el primer

semestre de 2014. El nuevo diseño se caracteriza por ser una oficina de menor tamaño, pero con un mayor aprovechamiento del espacio, e incorpora tecnologías, como pantallas táctiles y banqueros virtuales.

En **reconocimiento de marca** se ha lanzado una nueva campaña de anuncios para promover la marca en Estados Unidos, denominada "The Anywhere Banking", que ha sido diseñada para presentar la variedad de operaciones del banco con unas señas de identidad que combinan la sencillez con una perfecta ejecución.

Por último, en materia de **premios y reconocimientos**, los más destacados del año son:

- Premio "Celent Model Bank Award" por la transformación bancaria de la entidad, que ha sido elogiada en la prensa especializada como un "cambio radical", y por Celent, al reconocer que el uso de la tecnología tiene un impacto claro y sostenible en el negocio del banco, aumentando las ventas, reduciendo el riesgo, mejorando los procesos y el desempeño y atendiendo las exigencias del mercado. La nueva plataforma tecnológica se está utilizando en todas las sucursales del banco y representa una de las primeras sustituciones de éxito de la infraestructura básica acometida por un banco estadounidense importante en más de una década.
- American Banker ha elegido la aplicación de banca móvil de BBVA Compass como una de las 10 primeras aplicaciones bancarias más avanzadas por sus funciones, diseño y facilidad de uso.
- BBVA Compass ha sido el ganador del premio 2013 "Best in Mobile Functionality Award" en la sexta edición anual de Entidades Financieras y Banca Móvil de Javelin Strategy & Research. El cuadro de mando de Javelin compara las 25 primeras entidades financieras minoristas de Estados Unidos en seis áreas clave: funcionalidad de banca móvil, accesibilidad de banca móvil, calificaciones de banca móvil para Smartphone, banca SMS y plataformas de alertas. El premio ha sido otorgado gracias a la gama que la entidad ofrece en banca móvil, una de las más completas en el mercado.

Cuentas de resultados ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	Eurasia			
	2013	Δ%	Δ% ⁽²⁾	2012
Margen de intereses	911	7,0	14,7	851
Comisiones	391	(13,4)	(10,1)	451
Resultados de operaciones financieras	194	47,8	54,2	131
Otros ingresos netos	225	(2,7)	(1,8)	232
Margen bruto	1.721	3,4	8,6	1.665
Gastos de explotación	(733)	(5,8)	(1,4)	(779)
Gastos de personal	(381)	(5,8)	(1,5)	(404)
Otros gastos generales de administración	(301)	(5,8)	(1,5)	(320)
Amortizaciones	(51)	(6,7)	(0,3)	(54)
Margen neto	987	11,4	17,5	886
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(330)	0,5	3,8	(328)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(65)	31,5	33,1	(49)
Beneficio antes de impuestos	593	16,6	25,0	508
Impuesto sobre beneficios	(139)	32,6	41,9	(105)
Beneficio después de impuestos	454	12,4	20,7	404
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	454	12,4	20,7	404

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group consolidado por el método de integración proporcional sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

(2) A tipos de cambio constantes.

Balances ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	Eurasia			
	31-12-13	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-12
Caja y depósitos en bancos centrales	2.596	10,6	33,2	2.346
Cartera de títulos	7.085	(41,1)	(36,2)	12.027
Inversiones crediticias	30.004	(6,5)	1,4	32.088
Crédito a la clientela neto	27.247	(6,8)	0,8	29.245
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.757	(3,0)	7,6	2.843
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	273	(11,9)	2,5	309
Otros activos	1.267	(18,5)	(9,7)	1.554
Total activo/pasivo	41.223	(14,7)	(7,0)	48.324
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.725	(28,8)	(23,8)	13.665
Depósitos de la clientela	17.292	(1,0)	12,1	17.470
Débitos representados por valores negociables	1.201	24,6	56,3	964
Pasivos subordinados	575	(36,0)	(35,8)	899
Posiciones inter-áreas pasivo	5.911	8,0	8,2	5.471
Cartera de negociación	327	(21,1)	(17,1)	414
Otros pasivos	3.078	(36,3)	(27,1)	4.835
Dotación de capital económico	3.115	(32,4)	(29,0)	4.607

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group consolidado por el método de integración proporcional sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

(2) A tipos de cambio constantes.

Claves de Eurasia en el cuarto trimestre

- Inversión rentable en niveles muy similares a los de finales de 2012.
- Excelente evolución de los recursos de clientes, tanto minoristas como mayoristas.
- En Turquía, impactos de la depreciación de la lira turca y de la evolución de los tipos de interés.
- Favorable comportamiento de la unidad de Global Markets.
- Ligerio deterioro de los indicadores de riesgo.
- Firma de un nuevo acuerdo con grupo CITIC.

Lo más relevante

En el cuarto trimestre de 2013, la **actividad** conserva, en líneas generales, las mismas tendencias observadas a lo largo del año. Así, en inversión rentable sigue destacando el buen comportamiento del negocio *retail* de Garanti, mientras que las modalidades mayoristas continúan mostrándose mucho más contenidas. Por su parte, los recursos mantienen una favorable evolución tanto por el dinamismo de los segmentos minoristas como por la recuperación de los saldos procedentes de clientes mayoristas, que ya presentan tasas de incremento positivas tanto en el trimestre como en el año.

En cuanto a **resultados**, mejoran los ingresos en comparación con los del trimestre anterior, gracias a la mayor aportación de la unidad de mercados, que compensa el impacto que en las cifras de Garanti ha tenido la evolución de los tipos de interés y de cambio en los 2 últimos trimestres. En efecto, entre octubre y diciembre, la lira turca ha seguido depreciándose frente al euro, lo cual ha influido negativamente en la trayectoria, tanto trimestral como anual, de los estados financieros del área.

Entorno macroeconómico y sectorial

La situación macroeconómica en **Europa** ha seguido mejorando a lo largo del trimestre, aunque todavía a un ritmo moderado y con cierta heterogeneidad por países. En este contexto, y dado el entorno de baja inflación, el BCE ha rebajado los tipos de interés hasta situarlos en mínimos históricos, con el fin de acelerar dicha recuperación.

Por lo que respecta al **sistema financiero** de la zona, los responsables políticos han continuado

avanzando hacia la creación de la unión bancaria. En este sentido, el pasado 23 de octubre, el BCE publicó información sobre el proceso de evaluación integral de los balances de los cerca de 130 bancos que se supervisarán en la segunda mitad de 2014. Los resultados del ejercicio serán de gran importancia para despejar las dudas sobre la solvencia de la banca europea, recuperar la confianza de los inversores y cuantificar los problemas heredados de la crisis, que deberán solventarse a nivel nacional.

En **Turquía**, la actividad económica ha seguido mostrando una tendencia positiva, a pesar de los factores adversos que se han sucedido en el trimestre. Por un lado, el escenario macro ha estado afectado por una renovada volatilidad de los mercados financieros influida por la retirada de los estímulos por parte de la Fed. Adicionalmente, surgieron nuevas incertidumbres en el panorama político interno. Como consecuencia, la rentabilidad del bono turco a 10 años ha sobrepasado de nuevo la barrera del 10%, lo que ha supuesto un encarecimiento notable del coste medio de financiación para el sistema y no ha evitado que la lira turca haya seguido depreciándose. En este entorno, tanto el Gobierno como el Banco Central de Turquía (CBT) han apostado por una política encaminada a favorecer el ahorro y estimular el tejido productivo, a través de una serie de medidas que enfrien el crecimiento del crédito al consumo y promuevan la financiación a Pymes y la exportación.

Dentro de este contexto, el **sector financiero** turco conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad alta, si bien el endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución de los tipos de interés están presionando a la baja los márgenes de las entidades bancarias. En los últimos meses, los préstamos parecen empezar a moderar su tasa de crecimiento interanual, aunque sigue en niveles superiores al 20%, mientras que la captación de recursos continúa avanzando, pero a ritmos más moderados que los del crédito. Por último, no se

Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	Eurasia		
	31-12-13	30-09-13	31-12-12
Inversión rentable ⁽¹⁾	27505	28151	27256
Depósitos de clientes en gestión ^(1,2)	16.475	16.583	14.626
Fondos de inversión	1.332	1.362	1.408
Fondos de pensiones	634	636	608
Ratio de eficiencia (%)	42,6	40,4	46,8
Tasa de mora (%)	3,4	2,9	2,8
Tasa de cobertura (%)	87	91	87
Prima de riesgo (%)	1,11	1,06	0,97

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

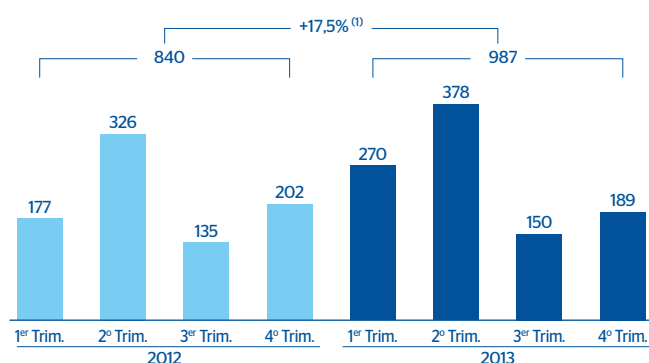
observa empeoramiento de la calidad crediticia en el sector, cuya tasa de mora se mantiene estable.

En **China**, los últimos datos disponibles confirman una recuperación del ritmo de avance del PIB (+7,8% interanual en el tercer trimestre). Durante el trimestre hay que destacar la auditoría realizada sobre las entidades financieras locales, así como los planes, puestos de manifiesto por el Partido Comunista en su último pleno, para liberalizar los tipos de interés, para la apertura a bancos extranjeros y para introducir un sistema de garantía para los depósitos. El significativo crecimiento del crédito ha continuado en los últimos meses, a pesar de los esfuerzos que ha hecho el Gobierno por limitar los riesgos de un endeudamiento elevado, lo que ha provocado momentos de tensión de liquidez en el mercado interbancario. También se está observando un repunte moderado de la morosidad, más visible en los bancos pequeños y medianos, que tienen una mayor concentración en empresas de pequeña dimensión (y, por tanto, más vulnerables a un entorno económico menos favorable).

Por último, cabe mencionar que para facilitar una mejor comprensión de la evolución del negocio

Eurasia. Margen neto

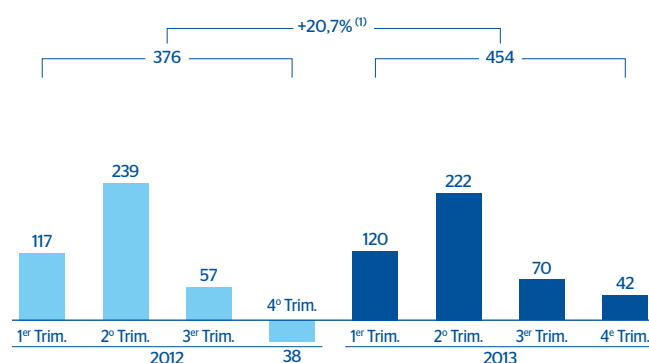
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +11,4%.

Eurasia. Beneficio atribuido

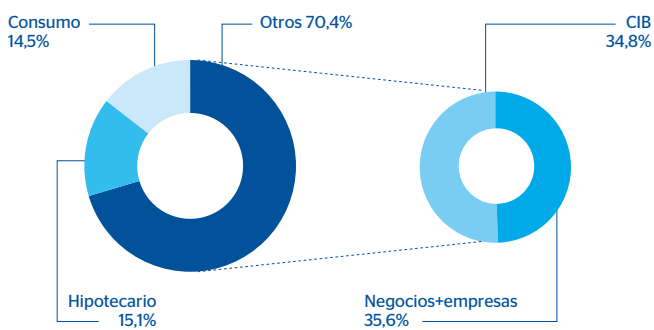
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +12,4%.

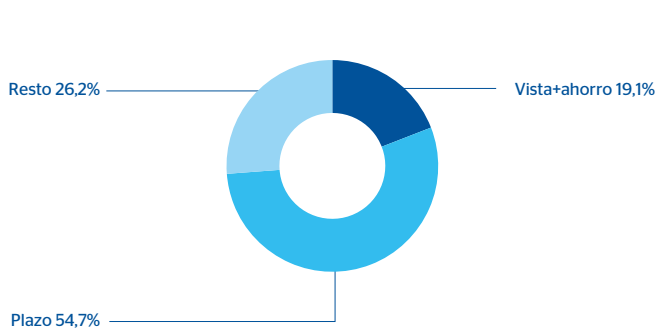
Eurasia. Composición de la inversión rentable

(Diciembre 2013)



Eurasia. Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Diciembre 2013)



y de los resultados del área, las tasas de variación a continuación se referirán a **tipos de cambio** constantes, salvo que se indique explícitamente lo contrario.

Actividad

En el contexto anteriormente descrito, el saldo de **inversión rentable** del área a 31-12-2013 se reduce en el trimestre un 2,3%, lo que sitúa esta partida en una cuantía muy similar a la del cierre del ejercicio precedente, 27.505 millones de euros (+0,9% interanual). Esta evolución es fruto del proceso de desapalancamiento en el que siguen inmersos los clientes del negocio mayorista desarrollado en la región, ya que la actividad minorista continúa con su favorable trayectoria. En este sentido, sobresale el dinamismo mostrado por las carteras de Garanti Bank, especialmente las de créditos en liras, que suben un 27,6% en términos interanuales. También se registra un avance en la cartera en divisas, orientada al *project finance* (+9,9% interanual).

Por lo que se refiere a la **calidad crediticia** del área, se observa un ligero deslizamiento al alza de la tasa de mora en el trimestre (del 2,9% a 30-9-2013 al 3,4% a 31-12-2013) debido a la entrada en mora de algunas operaciones puntuales de clientes mayoristas en Garanti Bank (su tasa de mora pasa del 2,0% en septiembre al 2,1% al cierre de diciembre). Por su parte, la cobertura del área cierra el ejercicio en el 87% (91% a septiembre de 2013).

En cuanto a los **depósitos de clientes en gestión**, cierran el ejercicio con un importe de 16.475 millones de euros, un 12,6% por encima del saldo de finales de 2012. En esta evolución sobresale el buen

comportamiento del volumen mantenido con clientes mayoristas, que avanza un 9,3% en el año, y el procedente del negocio minorista, que registra tasas de crecimiento interanual del 13,6%. Por lo que respecta al *stock* de recursos de Garanti Bank, la entidad turca presenta en el año una elevada captación de depósitos en moneda local (+20,6% interanual), muy por encima de la media del sector (+14,6%), lo que le ha supuesto un incremento interanual de la cuota de mercado de alrededor de 50 puntos básicos, según la última información disponible a 31-12-2013. En el caso de los depósitos en divisa, el porcentaje de incremento interanual ha sido del 3,5%.

Resultados

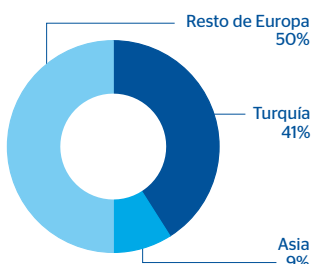
Para facilitar una mejor comprensión del negocio recurrente del área, los resultados del cuarto trimestre procedentes de la puesta a valor de mercado de la participación actual de BBVA en CNCB y los resultados por puesta en equivalencia (sin dividendos) de los períodos previos, tanto de 2013 como de 2012, han sido clasificados como resultado de operaciones corporativas dentro del Centro Corporativo.

Aparte de lo anterior y del ya comentado impacto negativo de los tipos de cambio, lo más relevante de la cuenta de resultados de Eurasia de **2013** de Eurasia se resume a continuación:

- En el cuarto trimestre del año, el margen de intereses ha seguido afectado negativamente por la evolución de los tipos de interés en Turquía y su impacto en el diferencial de la clientela en Garanti. Todo ello pese a la ligera mejora observada en las últimas semanas del ejercicio, fruto de la subida del rendimiento de la nueva producción

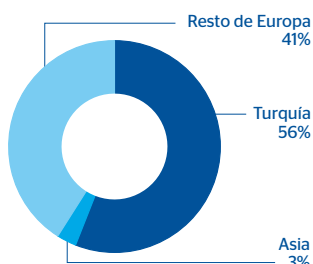
Eurasia. Distribución de la inversión crediticia por zona geográfica

(31-12-2013)



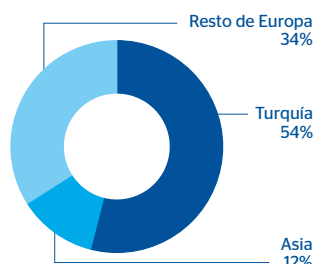
Eurasia. Distribución de los depósitos de la clientela por zona geográfica

(31-12-2013)



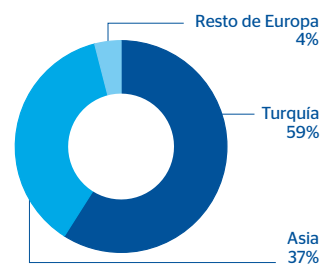
Eurasia. Distribución del margen bruto por zona geográfica

(31-12-2013)



Eurasia. Distribución del beneficio atribuido por zona geográfica

(31-12-2013)



de créditos y la relajación en el encarecimiento del coste de los depósitos. Aun así, el margen de intereses del área acumulado a diciembre se incrementa un 14,7% en comparación con el del mismo período de 2012 hasta alcanzar 911 millones de euros.

- Las comisiones se sitúan en 391 millones de euros, lo que supone un descenso en el año del 10,1%, influido por menores ingresos procedentes de clientes mayoristas. La evolución de esta rúbrica ha ido mejorando progresivamente a lo largo del ejercicio, debido a un desempeño más favorable de las procedentes de Garanti, especialmente de aquellas partidas más relacionadas con la actividad desarrollada con sus clientes.
- Buen ejercicio de ROF, que totalizan 194 millones en 2013, lo que supone un incremento del 54,2% frente al importe de 2012, gracias al excelente desempeño de la unidad de Global Markets del área.
- Con todo lo anterior, el **margen bruto** de Eurasia alcanza en el ejercicio 1.721 millones de euros, lo que equivale a un avance interanual del 8,6%.
- Los gastos de explotación continúan contenidos y retroceden un 1,4% en los últimos doce meses, hasta los 733 millones de euros, a pesar del efecto de los planes de expansión desarrollados por Garanti en el año. En este sentido, desde el cierre de 2012, la red de oficinas del banco turco (Garanti Bank) se ha incrementado en 65 y la de cajeros automáticos en 495, a lo que hay que añadir los costes derivados del lanzamiento de i-Garanti antes del verano.
- Las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas a diciembre se sitúan en 330 millones de euros, un 3,8% más que el importe del mismo período de 2012. En este ascenso influyen las mayores dotaciones genéricas derivadas tanto del avance de la actividad en Garanti como de una nueva regulación en Turquía, entrada recientemente en vigor, que incrementa el porcentaje de provisiones genéricas para las carteras de tarjetas de crédito y préstamos al consumo.
- En definitiva, Eurasia genera un **beneficio atribuido** en el año 2013 de 454 millones de euros, un 20,7% más que en 2012. De ellos, 267 millones (un 58,9%), proceden de la aportación de Garanti.

Principales hitos

La confianza por parte de los inversores internacionales en Garanti, como una de las instituciones financieras líderes en Turquía, ha quedado de nuevo patente con la renovación, a menor coste, y

ampliación del **préstamo sindicado** con 35 bancos que se cerró en 2012.

Varios productos lanzados por Garanti han logrado **reconocimientos** durante el ejercicio. El buscador de subvenciones de Garanti, que proporciona asistencia e información sobre las mismas a las Pymes, ha obtenido el premio de "Best Customer Focus" en los *Best Business Awards* británicos. Además, "Esparacard", la tarjeta de pago *contact-less* de Garanti, ha conseguido el reconocimiento de "Best use of contact-less/NFC technology" en la categoría de "Transportation and Ticketing" en los *Contactless and Mobile Awards* 2013 patrocinados por VISA y celebrados en Londres.

En materia de **responsabilidad corporativa**, la política de Garanti ha seguido centrada en dos aspectos, el papel de la mujer en el mundo empresarial y en ofrecer mayor accesibilidad a las personas discapacitadas. Durante 2013, más de 240 mujeres se han graduado en la "Women Entrepreneur Executive School" que se extenderá a nuevas ciudades en 2014. Adicionalmente, más de 100 cajeros y 30 sucursales de Garanti han sido adaptados para facilitar el acceso a personas discapacitadas. En materia de educación, y en colaboración con Unicef, se han mejorado las condiciones de 4 colegios en Estambul y Ankara para alcanzar los estándares internacionales de educación primaria.

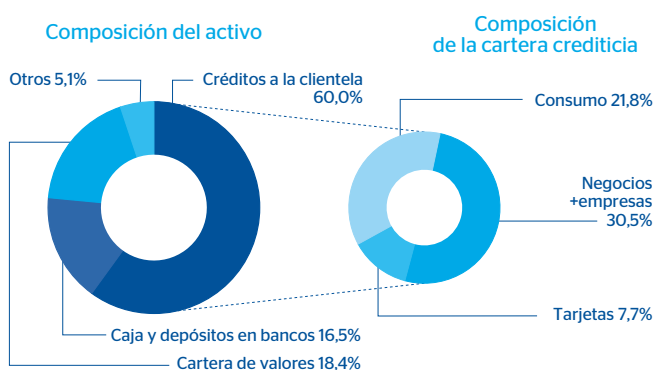
Garanti. Principales datos a diciembre de 2013 ⁽¹⁾

	31-12-13
Estados financieros (millones de euros)	
Beneficio atribuido	1.186
Total activo	66.508
Créditos a la clientela	40.085
Depósitos de la clientela	34.309
Ratios relevantes (%)	
Ratio de eficiencia ⁽²⁾	49,6
Tasa de mora	2,1
Información adicional	
Número de empleados	18.738
Número de oficinas	1.001
Número de cajeros	4.003

(1) Datos BRSa de Garanti Bank.

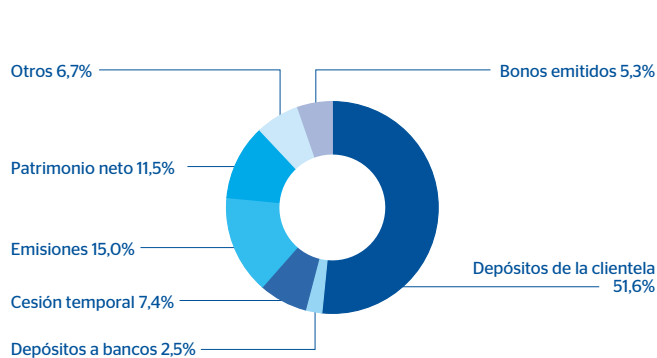
(2) Cifra ajustada excluyendo el efecto de elementos no recurrentes.

Garanti. Composición del activo y del crédito a la clientela ⁽¹⁾ (Diciembre 2013)



(1) Sólo Garanti Bank.

Garanti. Composición del pasivo ⁽¹⁾ (Diciembre 2013)



(1) Sólo Garanti Bank.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	México			
	2013	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2012
Margen de intereses	4.484	7,3	7,7	4.178
Comisiones	1.184	10,3	10,7	1.073
Resultados de operaciones financieras	208	(4,6)	(4,3)	219
Otros ingresos netos	325	13,4	13,7	286
Margen bruto	6.201	7,7	8,1	5.756
Gastos de explotación	(2.335)	7,8	8,2	(2.166)
Gastos de personal	(996)	9,4	9,8	(910)
Otros gastos generales de administración	(1.176)	4,8	5,2	(1.122)
Amortizaciones	(163)	22,1	22,5	(133)
Margen neto	3.865	7,7	8,0	3.590
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.439)	9,0	9,4	(1.320)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(64)	56,9	57,5	(41)
Beneficio antes de impuestos	2.362	5,9	6,3	2.229
Impuesto sobre beneficios	(557)	3,2	3,5	(539)
Beneficio después de impuestos	1.805	6,8	7,2	1.690
Resultado atribuido a la minoría	(1)	2,3	2,7	(1)
Beneficio atribuido al Grupo	1.805	6,8	7,2	1.689

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	México			
	31-12-13	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-12
Caja y depósitos en bancos centrales	6.175	3,5	8,8	5.968
Cartera de títulos	29.528	0,4	5,6	29.396
Inversiones crediticias	40.940	(2,9)	2,1	42.165
Crédito a la clientela neto	38.517	3,1	8,4	37.364
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.423	(49,5)	(46,9)	4.801
Activo material	1.292	10,6	16,3	1.168
Otros activos	4.235	40,0	47,3	3.025
Total activo/pasivo	82.171	0,5	5,7	81.723
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	11.209	(18,1)	(13,8)	13.680
Depósitos de la clientela	40.304	10,1	15,8	36.602
Débitos representados por valores negociables	3.917	(0,9)	4,2	3.952
Pasivos subordinados	3.627	(14,6)	(10,2)	4.249
Cartera de negociación	5.784	(0,8)	4,3	5.830
Otros pasivos	13.060	4,5	9,9	12.498
Dotación de capital económico	4.270	(13,1)	(8,6)	4.912

(1) A tipo de cambio constante.

Claves de México en el cuarto trimestre

- Elevado dinamismo de la actividad.
- Evolución muy favorable de los ingresos de carácter más recurrente.
- Adecuada gestión del diferencial de la clientela.
- BBVA Bancomer, una de las entidades más eficientes del sistema financiero mexicano.
- Mejora de los indicadores de riesgo.

Lo más relevante

El ejercicio 2013 de BBVA en México se ha caracterizado por la favorable evolución de los ingresos de carácter recurrente derivada del creciente ritmo de avance de la actividad observado a lo largo del año. Tal incremento está apoyado parcialmente en el "Plan de Inversión" en el que está inmersa el área, que explica una parte significativa del aumento del gasto en el ejercicio. También es relevante la estabilidad de los indicadores de calidad crediticia, que incluso mejoran en el cuarto trimestre.

Entorno macroeconómico y sectorial

En la primera mitad de 2013, la **economía mexicana** experimentó una intensa desaceleración (incluida una caída del PIB en el segundo trimestre), que progresivamente se ha ido corrigiendo hasta cerrar 2013 con indicios de recuperación, especialmente del sector manufacturero, propiciada por una mayor demanda externa. Además, la inflación, pese al repunte registrado en el cuarto trimestre, se ha mantenido bajo control, en especial en su componente subyacente, lo que ha permitido un nuevo recorte de tipos por parte del Banco Central de México (Banxico) en la segunda parte del año para impulsar el crecimiento.

En este contexto, el **tipo de cambio** del peso mexicano frente al euro ha vuelto a depreciarse en los 3 últimos meses de 2013, si bien a una tasa menor que en el trimestre anterior. Esta trayectoria impacta negativamente en la comparativa del balance y actividad del área, tanto en el trimestre como en el año 2013. En resultados, el efecto también es negativo en los últimos 3 meses, pero prácticamente neutro en el ejercicio. Como viene

siendo habitual, todos los comentarios que se refieran a tasas de variación vendrán expresados a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se diga otra cosa.

Por lo que se refiere al **sector bancario**, el pasado 22 de noviembre Banxico dio a conocer su informe sobre el sistema, en el cual destaca su fortaleza, elevada solvencia y rentabilidad, pero también un menor ritmo de avance. La desaceleración del crecimiento económico durante la primera parte de 2013 ha provocado una moderación de la tasa de incremento del crédito (+10,1% interanual, con datos a noviembre de 2013, frente a un +13,0% de la misma fecha del año anterior, según cifras de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores -CNBV-) y un repunte de la morosidad, muy concentrada en las empresas del sector de la construcción de vivienda y en algunos segmentos de crédito al consumo.

Actividad

La actividad comercial de BBVA en México ha mostrado una tendencia ascendente durante el año 2013, a pesar de la moderada tasa de crecimiento del PIB. Así, el avance de la **inversión rentable** se ha acelerado en la última parte del ejercicio, alcanzando al cierre del mismo un saldo de 38.678 millones de euros, lo que supone un incremento del 9,8% respecto a la cifra de cierre de 2012 y del 5,0% en comparación con el dato de finales del trimestre anterior.

La cartera **mayorista** es la que muestra un mayor dinamismo en la última parte del año, registrando un aumento interanual del 14,7%. Dentro de este portafolio, sobresale la subida de la financiación a empresas medianas (+20,2%). Por su parte, el crédito a clientes corporativos también presenta una tendencia positiva, al mismo tiempo que se mantiene la activa participación del área en la colocación tanto de acciones como de instrumentos de renta fija de sus clientes. Con ello, BBVA Bancomer conserva su posición de liderazgo

Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	México		
	31-12-13	30-09-13	31-12-12
Inversión rentable ⁽¹⁾	38.678	36.852	35.217
Depósitos de clientes en gestión ^(1,2)	40.809	41.214	38.417
Fondos de inversión	16.896	16.713	17.492
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	37,7	38,1	37,6
Tasa de mora (%)	3,6	4,1	3,8
Tasa de cobertura (%)	110	105	114
Prima de riesgo (%)	3,57	3,64	3,48

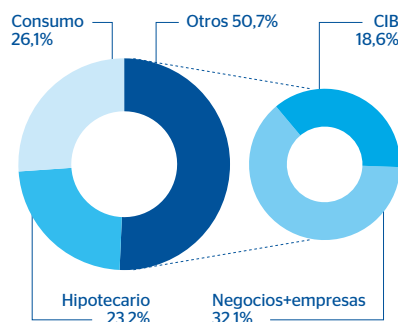
(1) Cifras a tipo de cambio constante.

(2) Incluye la totalidad de las cesiones temporales de activos.

en el mercado de capitales mexicano, con una cuota de mercado del 15% en importe emitido a nivel local, acorde a los datos, acumulados a diciembre de 2013, de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Lo anterior se ha traducido en la obtención del reconocimiento "Mejor Banco de Inversión en México", otorgado por la revista *Latin Finance*. Por último, los préstamos a entidades gubernamentales también experimentan una clara recuperación en los 2 últimos trimestres y logran un crecimiento interanual del 5,3%.

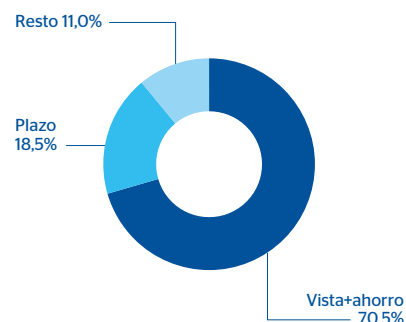
México. Composición de la inversión rentable

(Diciembre 2013)



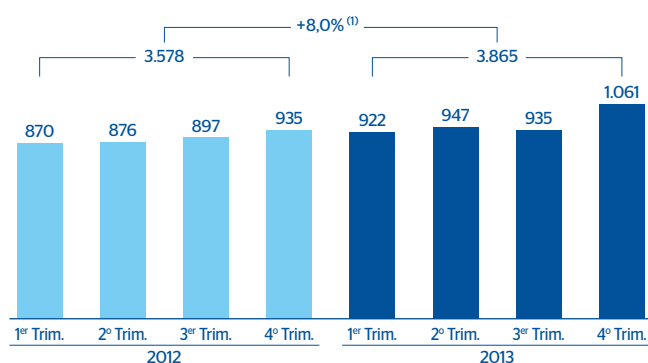
México. Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Diciembre 2013)



México. Margen neto

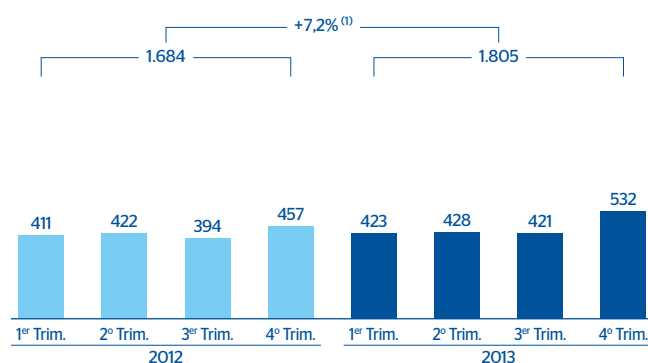
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

México. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +6,8%.

Las modalidades de crédito **minorista** consiguen un avance en el año del 6,7%, en el que destaca especialmente el dinamismo de la financiación a pequeños negocios, que registra un aumento interanual del 21,9%. Dentro de este segmento se ha lanzado la nueva "Red PyME" a través de la cual se han incrementado los centros de negocio de atención especializada para cubrir todo el territorio mexicano. Este nuevo modelo de atención incluye alianzas comerciales que permiten impulsar el crédito y, bajo el enfoque *customer-centric* del Grupo BBVA, ofrecer a los clientes aquellos productos que mejor se adaptan a sus necesidades. Por su parte, dentro de la cartera de consumo, la exitosa campaña de créditos previamente aprobados ha supuesto un significativo impulso de estos préstamos en el segundo semestre, que cierran 2013 con un ascenso del 15,3% frente al saldo del año previo y una ganancia de cuota desde junio de 2013 superior a los 150 puntos básicos, según la última información disponible a noviembre de 2013 de la CNBV.

Evolución también favorable de los indicadores de **calidad crediticia** del área, que experimentan una mejora en el último trimestre del ejercicio. En este sentido, la tasa de mora cierra el año en el 3,6% (4,1% a finales de septiembre de 2013) y la cobertura sube hasta el 110% (frente al 105% del 30-9-2013).

En cuanto a los **recursos de clientes**, que agrupan cuentas a la vista, depósitos a plazo, cesión temporal de activos, fondos de inversión y otros recursos fuera de balance, alcanzan un saldo de 60.489 millones de euros al cierre de 2013. Este importe equivale a un crecimiento interanual del 5,5% y ha estado muy condicionado por la política de rentabilización del pasivo aplicada durante 2013 por el área. Como resultado, BBVA en México conserva un adecuado *mix* de recursos, con un mayor peso relativo de los depósitos a la vista, que mantienen una buena evolución al crecer un 10,6% durante el año.

Finalmente, el negocio de **seguros** continúa con una trayectoria positiva, lo que contribuye favorablemente al resultado del área. Seguros BBVA Bancomer sigue siendo la segunda aseguradora del país en términos de primas emitidas, dentro del mercado de BancaSeguros, y la sexta si se considera la totalidad del mercado asegurador. El beneficio de esta unidad asciende a 291 millones de euros y sube un 6,5% en comparación con el del año anterior.

Resultados

BBVA en México finaliza el año 2013 con un **beneficio atribuido** de 1.805 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 7,2%. A continuación se detallan los elementos más relevantes que explican dicha evolución.

El margen de intereses acumulado alcanza 4.484 millones de euros y presenta un incremento interanual del 7,7%, gracias a los mayores volúmenes de crédito y captación y a una adecuada gestión del diferencial de la clientela. Este comportamiento del margen de intereses de BBVA Bancomer compara positivamente con el de sus principales competidores, de tal forma que su margen de intereses sobre ATM (según datos de contabilidad local), se sitúa en el 5,6%, superando en 30 puntos básicos la media del mercado, de acuerdo con las cifras de la CNBV correspondientes al cierre de noviembre de 2013. Por su parte, las comisiones registran un crecimiento del 10,7% en el año impulsado por un mayor número de transacciones con tarjetas y por el aumento de los ingresos derivados de la participación del banco en las colocaciones en el mercado de sus clientes corporativos. Los ROF terminan un ejercicio positivo, aunque más moderado que en 2012 (-4,3%). Por último, la línea de otros

ingresos netos, que incorpora fundamentalmente los procedentes del negocio de seguros, asciende un 13,7% en el año. Con todo ello, el **margen bruto** alcanza 6.201 millones de euros, lo que representa un incremento del 8,1% frente a la cifra del mismo período de 2012.

Los gastos de explotación, 2.335 millones, aumentan en 2013 un 8,2%. Tal ascenso está influido por la puesta en marcha del "Plan de Inversión" del área, que tiene como objetivos la remodelación de la red de oficinas, el lanzamiento de proyectos de inversión en tecnología y la construcción de las nuevas sedes corporativas, así como el desarrollo de otras estrategias que permitan impulsar la actividad comercial. Pese a lo anterior, el nivel de eficiencia prácticamente se mantiene estable en el último año (37,7% frente a 37,6% en 2012), posicionando a la entidad como una de las más eficientes del sistema bancario mexicano. Producto de tal evolución de ingresos y gastos, el **margen neto** finaliza el ejercicio en 3.865 millones de euros y avanza un 8,0% respecto al del 2012.

Por último, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** se sitúan en 1.439 millones de euros, lo que equivale a un incremento del 9,4%, muy en línea con el crecimiento de la actividad en el año. La prima de riesgo acumulada de BBVA en México conserva un nivel muy similar al de los trimestres previos: 3,57%.

Principales hitos

Los principales hitos del cuarto trimestre de 2013 de BBVA en México se resumen a continuación:

- Puesta en marcha de la iniciativa "Experiencia Única" para transformar el modelo de negocio a través de la estandarización de protocolos de atención que permitan mejorar los procesos dentro la sucursal y la calidad del servicio. En 2013 se ha instalado este programa en cerca de 1.300 oficinas, lo que representa más del 70% del total de la red comercial de BBVA Bancomer.
- BBVA Bancomer lanza al mercado una nueva familia de **fondos de inversión** denominados "Fondos Vida+", dirigidos a todas las empresas que cuentan con planes de pensiones para sus empleados. De esta forma, BBVA Bancomer se consolida como la institución con mayor cobertura y variedad en fondos de inversión, ampliando con estas cuatro nuevas modalidades su oferta para previsión social.
- BBVA en México crea "**Consumer Finance México**" con el objetivo de reforzar el liderazgo de la franquicia en financiación de vehículos. Con esta unidad, el banco aplicará una estrategia innovadora en financiación para la distribución y compra de vehículos que cubrirá las necesidades tanto de concesionarios como de clientes finales.
- En el apartado de **premios y reconocimientos**, el banco de inversión JP Morgan ha galardonado a BBVA Bancomer por sus transferencias internacionales con el premio "Quality Recognition Award" tras alcanzar el 99,54% de precisión en el envío de transferencias internacionales. Este galardón pone de manifiesto la eficiencia y la orientación *customer-centric* de BBVA Bancomer. Además, es el único banco latinoamericano que ha recibido esta distinción por décimo año consecutivo.
- BBVA ha sido elegido como una de las '**Mejores Empresas para Trabajar**' en América Latina por la consultora internacional Great Place To Work dentro de la categoría de multinacionales. En México, este galardón ha sido otorgado a BBVA Bancomer, Seguros Bancomer y Multiasistencia.

América del Sur

Claves de América del Sur en el cuarto trimestre

- Crecimiento interanual de la actividad por encima del mostrado en trimestres previos.
- Fortaleza de los ingresos de carácter más recurrente.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.
- Cierre de la venta de BBVA Panamá y de APF Provida en Chile.

Lo más relevante

En el cuarto trimestre de 2014, la **actividad** de América del Sur ha mantenido la tendencia de elevado crecimiento tanto en inversión crediticia como, especialmente, en recursos y cierra el ejercicio con tasas de ascenso interanual superiores a las mostradas en trimestres previos. Este buen desempeño se produce, además, sin deterioro de los indicadores de calidad crediticia.

En **resultados** sobresale el significativo avance de los ingresos de carácter más recurrente, el efecto que los planes de crecimiento y expansión de la región tiene sobre los gastos y el mayor volumen de saneamientos, derivado en gran medida del dinamismo de la actividad.

Entorno macroeconómico y sectorial

En América del Sur, el **crecimiento económico** de la mayoría de los países de la zona (a excepción de Brasil) ha sido incluso algo mayor de lo anticipado, pese al progresivo deterioro del entorno exterior, dado el mantenimiento de los altos precios de las materias primas y la moderación, en la última parte del año, de las tensiones financieras. En este contexto, tanto el consumo como la inversión han seguido respaldados por la robustez de los mercados laboral y de crédito y por unas políticas monetarias todavía expansivas.

Por lo que respecta al **sistema financiero** de la región, se mantiene sólido en la mayoría de los países de América del Sur. El crédito sigue avanzando a tasas elevadas, aunque con una tendencia a la moderación en algunos países, impulsado por políticas económicas centradas

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	América del Sur			
	2013	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2012
Margen de intereses	4.703	9,7	33,6	4.288
Comisiones	976	6,9	27,7	913
Resultados de operaciones financieras	764	72,3	100,7	443
Otros ingresos netos	(812)	185,8	n.s.	(284)
Margen bruto	5.630	5,0	25,3	5.360
Gastos de explotación	(2.386)	4,0	23,2	(2.293)
Gastos de personal	(1.184)	3,1	20,9	(1.148)
Otros gastos generales de administración	(1.029)	5,9	25,9	(972)
Amortizaciones	(173)	(0,5)	23,5	(173)
Margen neto	3.244	5,8	27,0	3.066
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(701)	18,3	39,2	(593)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(157)	(22,6)	12,8	(202)
Beneficio antes de impuestos	2.387	5,1	24,8	2.271
Impuesto sobre beneficios	(530)	7,4	24,6	(494)
Beneficio después de impuestos	1.856	4,5	24,8	1.777
Resultado atribuido a la minoría	(608)	5,1	29,5	(578)
Beneficio atribuido al Grupo	1.249	4,1	22,6	1.199

(1) A tipos de cambio constantes.

Balances

(Millones de euros)

	América del Sur			
	31-12-13	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-12
Caja y depósitos en bancos centrales	13.507	4,6	37,0	12.908
Cartera de títulos	9.765	(3,8)	18,8	10.146
Inversiones crediticias	51.881	0,5	23,4	51.638
Crédito a la clientela neto	46.962	(0,4)	21,8	47.146
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.919	9,5	40,4	4.492
Activo material	943	7,1	37,4	881
Otros activos	2.043	7,5	30,3	1.901
Total activo/pasivo	78.141	0,9	25,2	77.474
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.589	(22,8)	(11,1)	5.947
Depósitos de la clientela	55.167	2,4	29,7	53.870
Débitos representados por valores negociables	3.556	9,0	24,9	3.263
Pasivos subordinados	1.252	4,7	19,6	1.196
Cartera de negociación	1.069	11,9	27,8	955
Otros pasivos	9.302	2,5	25,5	9.074
Dotación de capital económico	3.205	1,1	25,5	3.169

(1) A tipos de cambio constantes.

Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	América del Sur		
	31-12-13	30-09-13	31-12-12
Inversión rentable ⁽¹⁾	47.753	43.724	39.241
Depósitos de clientes en gestión ^(1,2)	58.881	52.796	45.306
Fondos de inversión	2.952	2.947	3.355
Fondos de pensiones	3.600	3.352	3.081
Ratio de eficiencia (%)	42,4	43,3	42,8
Tasa de mora (%)	2,1	2,2	2,1
Tasa de cobertura (%)	141	137	146
Prima de riesgo (%)	1,49	1,39	1,34

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos e incluye determinados valores negociables.

en potenciar la actividad interna y por los cambios estructurales llevados a cabo en los últimos años, que apoyan el crecimiento sostenible de gran parte de la región. Todo esto permite que los sistemas financieros de la zona presenten ratios de rentabilidad elevados y tasas de morosidad contenidas.

En cuanto a la trayectoria de las distintas **divisas**, se observa una depreciación generalizada frente al euro de los tipos de cambio en el trimestre, tanto finales como medios. Por tanto, el impacto de las monedas en la variación interanual de los estados financieros del Grupo es negativo en el trimestre y en el conjunto del ejercicio (especialmente por la devaluación del bolívar fuerte venezolano a principios de 2013). Con el objetivo de obtener una mejor comprensión del desempeño del negocio de América del Sur, salvo que se indique lo contrario, todos los comentarios a continuación sobre tasas de variación se refieren a tipos de cambio constantes.

Actividad

Al cierre de 2013, América del Sur vuelve a mostrar un elevado dinamismo de la actividad en prácticamente todos los países donde BBVA tiene presencia, tanto por el lado de la inversión crediticia como por el de los recursos de clientes en balance.

El saldo de la **inversión rentable** a 31 de diciembre de 2013 asciende a 47.753 millones de euros, lo que representa un avance interanual del 21,7%. Sobresale el incremento del crédito procedente del segmento minorista, especialmente de la financiación al consumo (+23,6%), las tarjetas de crédito (+43,5%) y, en menor medida, de los préstamos hipotecarios (+14,2%). Lo anterior tiene su reflejo en una ganancia interanual de cuota de mercado en particulares de 16 puntos básicos, según la última información disponible a octubre de 2013.

Este ascenso de la actividad crediticia ha seguido acompañado de estrictas políticas de admisión de **riesgos** y de una adecuada gestión de las recuperaciones. Tales líneas de actuación, en consonancia con las corporativas, han conseguido mejorar los principales indicadores de riesgo en el trimestre. En este sentido, la tasa de mora cierra a 31-12-2013 en el 2,1% y la cobertura en el 141% (2,2% y 137%, respectivamente, a finales de septiembre de 2013).

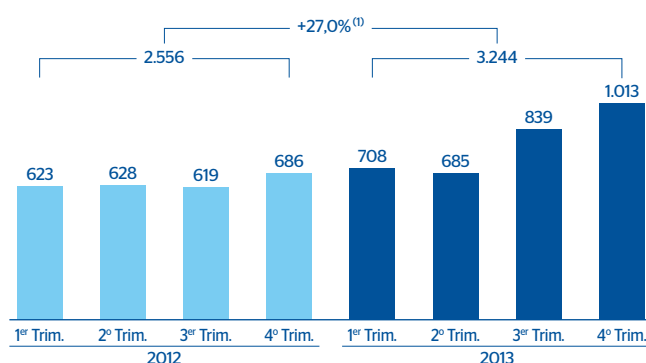
Los **depósitos de clientes en gestión**, que cierran el mes de diciembre con un importe de 58.881 millones de euros, continúan acelerando su tasa de aumento interanual hasta el 30,0%. Los recursos transaccionales de menor coste (cuentas corrientes y de ahorro) son el motor de este crecimiento, con un 42,6% de avance en el mismo horizonte temporal y con una ganancia de cuota de 73 puntos básicos desde octubre de 2012 a octubre de 2013. Si se incluye el patrimonio de los fondos de inversión, los recursos de clientes que gestionan los bancos de América del Sur se elevan hasta los 61.833 millones, un 28,3% más que los de la misma fecha del ejercicio anterior, lo que supone una subida en la cuota de mercado durante el último año de 30 puntos básicos, también según datos de octubre de 2013 (todas las cifras a continuación sobre cuotas de mercado se refieren al mes de octubre de 2013, última información disponible).

Por **países**, lo más relevante en actividad es:

- **Argentina:** evolución muy positiva de los créditos, que avanzan un 24,6% en términos interanuales gracias al impulso de las tarjetas (+55,5%), lo que ha significado una ganancia de cuota de mercado en esta cartera de 47 puntos básicos. Los recursos crecen un 27,8%, con un buen desempeño tanto de los de carácter transaccional como del plazo.
- **Chile:** la inversión crediticia sube un 7,3% en el mismo horizonte temporal, muy apoyada en el destacado crecimiento de la

América del Sur. Margen neto

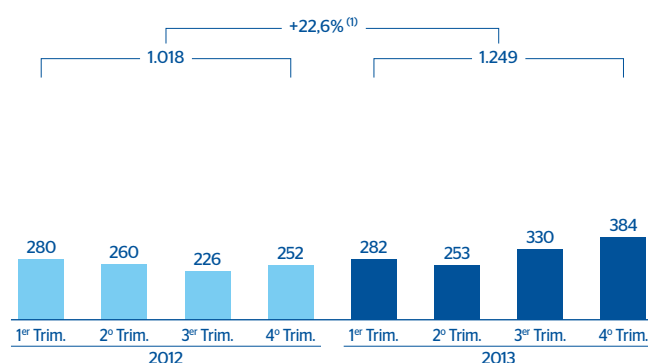
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corriente: +5,8%.

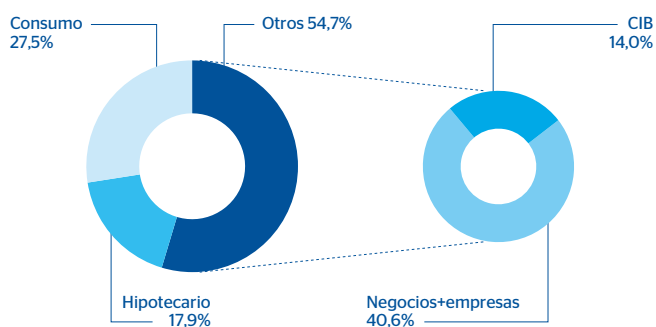
América del Sur. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)

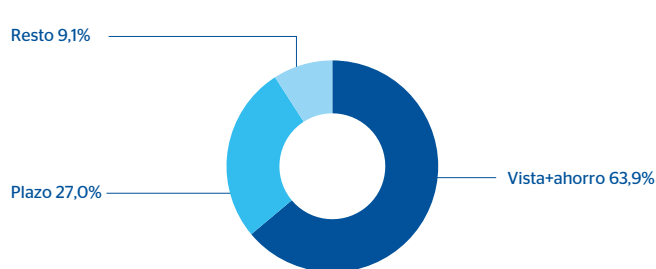


(1) A tipos de cambio corrientes: +4,1%.

América del Sur. Composición de la inversión rentable (Diciembre 2013)



América del Sur. Composición de los depósitos de clientes en gestión (Diciembre 2013)



cartera hipotecaria (+13,4%), que gana 32 puntos básicos de cuota de mercado en los últimos 12 meses. Los recursos, por su parte, avanzan a un ritmo interanual del 15,5%, con un aumento del saldo de plazo del 16,0% y una ganancia de cuota de 3 puntos básicos.

- En **Colombia**, incremento de la actividad crediticia (+21,1% interanual) superior al que registra el sistema, lo que permite ganar 53 puntos básicos de cuota de mercado en el último año. Por carteras sobresale el gran dinamismo del consumo y empresas, que consiguen un aumento de 103 y 49 puntos básicos en su cuota de mercado, respectivamente. En recursos, crecimiento del 14,7%, con un incremento de cuota de 104 puntos básicos, focalizado en el buen desempeño de los más transaccionales, que suben un 15,5% y ganan 123 puntos básicos de cuota en el último año, y en el del plazo, que aumenta 70 puntos básicos su cuota de mercado.
- **Perú**: importante avance de la inversión (+20,0%), focalizada en los préstamos hipotecarios, que crecen un 18,1% en términos interanuales, siendo la línea de mayor crecimiento. El ritmo de ascenso de los recursos, del 21,9%, es el reflejo del impulso dado a las modalidades transaccionales, que presentan una subida interanual del 25,4%.
- **Venezuela**: se mantiene el dinamismo de la actividad mostrado durante el año, con un crecimiento de los créditos del 64,5% y de los recursos del 76,3%, y con unas ganancias de cuota de 3 y 36 puntos básicos, respectivamente. Por el lado de la inversión, destaca el crecimiento de las tarjetas (+77,4% y +165 puntos básicos de ganancia de cuota de mercado) y de la financiación a empresas, que multiplica casi por 10 la cifra de cierre de 2012 y consigue una ganancia de cuota de 22 puntos básicos. Por el lado de los recursos, notable avance de las cuentas corrientes y de ahorro (+90,6% y +54 puntos básicos de ganancia de cuota de mercado).

Resultados

Por lo que se refiere a los ingresos, el **margen bruto** de 2013 asciende a 5.630 millones de euros, es decir, un 25,3% superior al registrado en el mismo período del año previo. Este comportamiento positivo obedece a la elevada capacidad de generación de ingresos recurrentes por parte del área, gracias al impulso de la actividad en todas las geografías y a la defensa de los diferenciales de la clientela. Al respecto, el margen de intereses de

2013 se sitúa en 4.703 millones (+33,6% interanual) y las comisiones en 976 millones (+27,7%). Por su parte, sobresale también un muy buen desempeño de los ROF, que doblan la cifra del año anterior, en gran medida influidos por la revalorización de las posiciones en dólares estadounidenses de BBVA Provincial en Venezuela debida a la ya comentada devaluación del bolívar fuerte venezolano. Por último, la partida de otros ingresos netos presenta una peor trayectoria en el período como consecuencia de un ajuste por hiperinflación en Venezuela más negativo que el realizado en 2012, que neutraliza el buen comportamiento registrado en la actividad de seguros de la zona.

Por el lado de los costes, América del Sur continúa llevando a cabo sus planes de expansión y transformación tecnológica con el fin de aprovechar las oportunidades de crecimiento que presenta la región. Muestra de ello es el lanzamiento del nuevo "Plan Estratégico" 2013-2016. Es esto, unido a la elevada inflación de la zona, lo que explica que los gastos de explotación se mantengan elevados y alcancen la cifra de 2.386 millones, es decir, un incremento interanual del 23,2%. Por su parte, el ratio de eficiencia mejora en comparación con el del tercer trimestre de 2013 y termina en el 42,4%. En conclusión, el **margen neto** se sitúa en 3.244 millones de euros, un 27,0% por encima del reportado en el mismo período de 2012.

Por su parte, las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, que detraen 701 millones de euros, muestran un incremento elevado, influido por las altas recuperaciones y atípicos registrados durante 2012. Descontando dichos efectos, el crecimiento que se observa (del 26%) está en línea con el dinamismo de la actividad.

En definitiva, América del Sur genera un **beneficio atribuido** durante el ejercicio 2013 de 1.249 millones de euros, lo que equivale a una tasa de variación interanual del +22,6%.

Si se desglosa el resultado por **países**:

- **Argentina** obtiene un resultado de 214 millones de euros (+39,2% interanual) apoyado en la fortaleza de los ingresos recurrentes, gracias al dinamismo de la actividad y a la buena gestión de precios, que han permitido compensar el incremento de gastos y saneamientos.
- **Chile**, con un beneficio de 119 millones de euros, muestra una evolución positiva de sus ingresos, especialmente de los

ROF, a pesar del impacto de la baja tasa de inflación sobre el rendimiento de los activos referenciados.

- **Colombia** presenta un importante avance del margen de intereses, gracias al impulso de la actividad y a la defensa de los diferenciales, lo que ha compensado el aumento de los gastos y saneamientos, estos últimos en línea con la evolución de la inversión crediticia, y permitido generar un beneficio atribuido de 296 millones de euros.
- **Perú** obtiene un beneficio neto de 167 millones que se sustenta en el avance del margen de intereses y de los ROF. Por su parte, las comisiones presentan un menor crecimiento debido al efecto que en ellas ha generado la Ley de Transparencia, que impone límites al cobro de ciertas partidas de comisiones.
- **Venezuela** muestra una evolución muy positiva de su resultado, que asciende a 369 millones de euros (+63,1% interanual), gracias al dinamismo de la actividad y al efecto positivo de la revalorización de las posiciones en dólares estadounidenses del banco, consecuencia de la devaluación realizada por el Gobierno venezolano en febrero.
- Por último, **BBVA Paraguay** alcanza un beneficio acumulado de 22 millones de euros y **BBVA Uruguay** de 24 millones.

Principales hitos

En **Venezuela**, BBVA Provincial ha lanzado una campaña de comunicación integral para impulsar la multicanalidad y conseguir, entre 2013 y 2016, 1.900.000 nuevos clientes que realicen sus operaciones por canales digitales. Adicionalmente, con el objetivo de posicionarse como el banco digital más importante del país a través de la innovación, BBVA Provincial ha desarrollado "Fan Test", la primera iniciativa de *social TV* de un banco en Venezuela (uso combinado de televisión, redes sociales y dispositivos móviles).

En materia de **premios y reconocimientos**, los más importantes conseguidos durante el período son:

- BBVA ha sido el banco más votado por las empresas a la hora de elegir el "Mejor Banco para Divisas Emergentes

Latinoamericanas" a nivel mundial, de acuerdo con el *ranking* elaborado por la revista especializada *FX Week*.

- La campaña "Yo Elijo BBVA", lanzada por BBVA Francés en Argentina, ha obtenido el premio "Eikon de Oro" 2013, unos prestigiosos galardones que reconocen el trabajo que realizan las empresas argentinas en materia de comunicación institucional.
- BBVA Colombia y BBVA Provincial en Venezuela han sido catalogados como los mejores proveedores de servicios de *cash management* en 2013 por la revista *Euromoney*.
- En Perú, BBVA Continental ha sido reconocido por la revista *América Economía* como uno de los mejores bancos de América Latina, al ocupar el segundo puesto en el *ranking* de los "Mejores 25 bancos de Latinoamérica".
- BBVA Uruguay ha recibido el premio a la excelencia ciudadana, por segundo año consecutivo, de la mano del Centro Latinoamericano de Desarrollo, Celade, por sus mejores prácticas de responsabilidad corporativa.

Por último, América del Sur sigue muy activa en programas de **responsabilidad social**. En el trimestre sobresale:

- La unión de BBVA Colombia a la campaña "Cuento Contigo" para dotar de bibliotecas a más de 2.500 colegios. Por medio de ella, los clientes del banco pueden contribuir al desarrollo del país mediante la lectura cada vez que retiran o ingresan efectivo en un cajero.
- También en Colombia, BBVA y Paga Todo anuncian una alianza para la apertura de 140 corresponsales bancarios en Bogotá y Cundinamarca. Esto evidencia el compromiso de BBVA con el desarrollo económico y social del país, que necesariamente conlleva la bancarización.
- BBVA Francés en Argentina y BBVA Chile ponen foco en los talleres de educación financiera. En Chile, el Grupo actúa en torno a tres iniciativas dirigidas a niños en edad escolar, jóvenes y empleados de compañías, a través de las cuáles se enseñan conceptos de finanzas básicas, gasto responsable y salud crediticia, entre otras. En Argentina, los voluntarios de BBVA Francés participaron en un encuentro con escolares en el que trataron de inculcarles la importancia del dinero y la función de los bancos.

América del Sur. Información por países

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	2013	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	2012	2013	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	2012
Argentina	509	15,3	43,6	442	214	11,8	39,2	191
Chile	336	7,4	13,2	313	119	(20,9)	(16,7)	151
Colombia	525	1,9	9,4	516	296	0,3	7,8	295
Perú	651	1,4	7,4	642	167	(2,3)	3,5	170
Venezuela	1.116	5,1	53,2	1.061	369	11,9	63,1	329
Otros países ⁽¹⁾	108	15,9	19,7	93	84	36,5	41,2	62
Total	3.244	5,8	27,0	3.066	1.249	4,1	22,6	1.199

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

Centro Corporativo

En 2013, el **resultado** del Centro Corporativo se ha situado en -999 millones de euros, frente a los 823 millones positivos del ejercicio anterior. Estas cifras están muy condicionadas por el cierre de las diversas operaciones corporativas llevadas a cabo por el Grupo a lo largo del ejercicio. Como se ha comentado en varias ocasiones a lo largo de este informe, y con el fin de garantizar una comparación homogénea de la cuenta, se han traspasado los efectos derivados de dichas decisiones del Grupo a una nueva rúbrica denominada resultado de operaciones corporativas. En 2013, dicha rúbrica registra 383 millones de euros y recoge, fundamentalmente, los efectos de los siguientes conceptos:

- El resultado procedente del negocio previsual del Grupo en Latinoamérica y las plusvalías por la venta de las distintas compañías (México en el primer trimestre, Colombia y Perú en el segundo y Chile en el cuarto).
- La plusvalía por la enajenación de BBVA Panamá (cuarto trimestre).
- El impacto de la firma del nuevo acuerdo con el grupo CITIC (cuarto trimestre), básicamente la puesta a valor de mercado de la participación de BBVA en CNCB, así como los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (excluidos dividendos) de trimestres anteriores.

En 2012, el resultado de operaciones corporativas alcanzó un importe de 1.303 millones de euros e incluía:

- El *badwill* generado en la operación de Unnim.
- El resultado procedente de la venta de BBVA Puerto Rico.
- Y las cifras del negocio previsual y de la puesta en equivalencia de CNCB (excluidos dividendos) correspondientes a aquel ejercicio.

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.

Los resultados procedentes de la gestión de la **liquidez y de las posiciones estructurales de**

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Centro Corporativo		
	2013	Δ%	2012
Margen de intereses	(719)	51,9	(473)
Comisiones	(61)	142,4	(25)
Resultados de operaciones financieras	347	(41,6)	594
Otros ingresos netos	119	(38,2)	192
Margen bruto	(314)	n.s.	288
Gastos de explotación	(1105)	7,4	(1029)
Gastos de personal	(477)	(5,4)	(504)
Otros gastos generales de administración	(194)	10,9	(175)
Amortizaciones	(434)	24,1	(350)
Margen neto	(1.419)	91,5	(741)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(8)	(48,5)	(15)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(80)	14,6	(70)
Beneficio antes de impuestos	(1.507)	82,3	(826)
Impuesto sobre beneficios	241	(42,4)	418
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	(1.266)	210,2	(408)
Resultado de operaciones corporativas	383	(70,6)	1.303
Beneficio después de impuestos	(883)	n.s.	895
Resultado atribuido a la minoría	(116)	60,8	(72)
Beneficio atribuido al Grupo	(999)	n.s.	823

Balances

(Millones de euros)

	Centro Corporativo		
	31-12-13	Δ%	31-12-12
Caja y depósitos en bancos centrales	29	(67,3)	88
Cartera de títulos	3130	11,8	2.799
Inversiones crediticias	979	(41,0)	1.660
Crédito a la clientela neto	979	(41,0)	1.660
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	2.101	4,7	2.006
Otros activos	16.403	(21,8)	20.970
Total activo/pasivo	22.641	(17,7)	27.523
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	7.541	(26,6)	10.273
Pasivos subordinados	1.507	229,5	458
Posiciones inter-áreas pasivo	(10.413)	112,9	(4.892)
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	4.055	(53,4)	8.700
Capital y reservas	44.847	3,7	43.261
Dotación de capital económico	(24.897)	(17,8)	(30.275)

tipo de interés de cada balance se registran en las áreas correspondientes.

Por lo que respecta a la gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, sus resultados quedan incorporados en el Centro Corporativo y se explican en detalle en el apartado de Gestión del riesgo, sub-apartado "Riesgos estructurales".

En cuanto a la **gestión de capital**, el Banco tiene como objetivo 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, convertibles contingentes y deuda subordinada.

En el trimestre, BBVA ha completado la venta de un 5,1% de su participación en CNBC. Esta venta tiene un impacto positivo en la solvencia del Grupo, especialmente bajo la nueva normativa de BIS III.

Por otro lado, se ha ejercido la *call* de una emisión subordinada de BBVA Bancomer

por 3.000 millones de pesos mexicanos. Adicionalmente, en Perú, Banco Continental ha llevado a cabo una emisión de 45 millones de dólares a 15 años.

En octubre, BBVA ha realizado el pago de su tradicional segundo dividendo a cuenta mediante el programa de retribución al accionista denominado "dividendo-opción", lo que permite a sus accionistas disponer de una más amplia instrumentación de la retribución de sus acciones. En esta ocasión, los titulares del 88,3% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones. Por tanto, el número de acciones ordinarias de BBVA emitido en el aumento de capital liberado ha sido de 61.627.952, suponiendo un ahorro en capital de 15 puntos básicos.

Por último, en materia de regulación, el Real Decreto 14/2013 de 29 de noviembre, que tiene como objetivo adaptar al derecho español la normativa europea de CRR 575/2013 de 26 de junio y CRD 2013/36 de 26 de junio, ha entrado en vigor en enero de 2014. Dentro de ella cabe destacar el cambio en el tratamiento de los activos diferidos fiscales, en línea con la regulación vigente en otros Estados de la Unión Europea. Esto último mejora la previsión de *core equity tier I* bajo normativa de BIS III para el Grupo BBVA.

Información adicional: Corporate & Investment Banking

Claves de CIB en el cuarto trimestre

- Nueva mejora del *gap* comercial y de liquidez.
- Fortaleza y calidad de los ingresos.
- Contención de los gastos.
- Reducción del saneamiento crediticio.
- Elevada aportación de Global Transactional Banking y Global Markets.

Lo más relevante

Lo más relevante en cuanto a la **actividad** del negocio mayorista es una nueva mejora del *gap* comercial y de liquidez, fruto de la favorable trayectoria de los depósitos de clientes y de la estrategia de CIB de focalización en la relación con el cliente, la venta cruzada y la rentabilidad sobre el volumen.

En **resultados**, el ejercicio ha sido muy positivo gracias a la fortaleza y calidad del margen bruto, que se explica por la favorable evolución de las unidades de *Global Transactional Banking* y *Global Markets*, la contención de los gastos y la reducción del saneamiento crediticio.

Entorno macroeconómico y sectorial

Tras la ralentización mostrada en la primera mitad del año, durante la última parte de 2013 se ha mantenido la tendencia, ya registrada en el trimestre previo, de mejora en el crecimiento de la **economía** global. Lo anterior ha terminado teniendo una repercusión positiva en la actividad de los mercados financieros a finales de 2013, una vez se fueron disipando las incertidumbres existentes, especialmente las relacionadas con la política monetaria expansiva aplicada por la Fed. Adicionalmente, las autoridades económicas han llevado a cabo ciertas acciones que han servido para despejar algunos riesgos.

A continuación se detalla la evolución de la actividad y los resultados del negocio mayorista de BBVA. Salvo que se indique lo contrario, todos los comentarios a continuación sobre tasas de variación se refieren a **tipos de cambio** constantes. Fruto de la ya comentada depreciación

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Corporate & Investment Banking			
	2013	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2012
Margen de intereses	1.642	(0,5)	4,7	1.650
Comisiones	733	2,4	5,5	716
Resultados de operaciones financieras	655	162,9	222,4	249
Otros ingresos netos	6	(87,2)	(90,6)	44
Margen bruto	3.036	14,2	20,2	2.659
Gastos de explotación	(900)	0,9	4,0	(892)
Gastos de personal	(481)	(4,3)	(2,5)	(503)
Otros gastos generales de administración	(398)	7,8	12,6	(369)
Amortizaciones	(21)	4,5	11,5	(20)
Margen neto	2.136	20,9	28,6	1.767
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(94)	(43,3)	(43,1)	(165)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(34)	147,8	241,6	(14)
Beneficio antes de impuestos	2.008	26,5	35,2	1.588
Impuesto sobre beneficios	(582)	26,6	35,5	(460)
Beneficio después de impuestos	1.426	26,4	35,0	1.128
Resultado atribuido a la minoría	(159)	23,2	48,9	(129)
Beneficio atribuido al Grupo	1.267	26,9	33,4	999

(1) A tipos de cambio constantes.

Balances

(Millones de euros)

	Corporate & Investment Banking			
	31-12-13	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-12
Caja y depósitos en bancos centrales	2.724	(79,2)	(78,5)	13.075
Cartera de títulos	79.266	(5,8)	(4,4)	84.153
Inversiones crediticias	64.134	(3,3)	(0,8)	66.313
Crédito a la clientela neto	45.592	(5,8)	(2,4)	48.403
Depósitos en entidades de crédito y otros	18.542	3,5	3,4	17.910
Posiciones inter-áreas activo	12.486	(15,9)	(9,4)	14.840
Activo material	47	17,8	21,6	40
Otros activos	2.650	(22,0)	(18,8)	3.399
Total activo/pasivo	161.308	(11,3)	(9,0)	181.820
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	59.350	(21,9)	(20,9)	76.037
Depósitos de la clientela	45.132	23,0	33,9	36.690
Débitos representados por valores negociables	(128)	(43,8)	(43,8)	(228)
Pasivos subordinados	1.253	(21,1)	(19,3)	1.588
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-
Cartera de negociación	46.608	(17,6)	(17,3)	56.550
Otros pasivos	5.176	(15,7)	(13,8)	6.142
Dotación de capital económico	3.917	(22,3)	(19,7)	5.041

(1) A tipos de cambio constantes.

Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	Corporate & Investment Banking		
	31-12-13	30-09-13	31-12-12
Inversión rentable ⁽¹⁾	45.355	47.688	46.301
Depósitos de clientes en gestión ^(1,2)	34.750	31.246	26.605
Fondos de inversión	713	700	858
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	29,6	29,5	33,6
Tasa de mora (%)	1,6	1,6	1,5
Tasa de cobertura (%)	80	84	71
Prima de riesgo (%)	0,19	0,30	0,29

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

generalizada de las divisas con impacto en los estados financieros del Grupo frente al euro, el efecto del tipo de cambio en las tasas de variación interanual es negativo, tanto en resultados como en balance y actividad, y no sólo en el trimestre, sino también en el año.

Actividad

La **inversión rentable** en CIB cierra a 31-12-2013 con un nuevo descenso trimestral del 4,9% hasta alcanzar un importe de 45.355 millones de euros. En los últimos 12 meses, la tasa de reducción se suaviza y se sitúa en el -2,0%. Tal comportamiento se debe, una vez más, al retroceso de los saldos en Europa y, en menor medida, en Estados Unidos. En este sentido, los clientes mayoristas de España disminuyen su exposición con BBVA en un 12,3% desde septiembre de 2013 y en un 7,2% desde finales de 2012. En Eurasia, el descenso trimestral e interanual es del 9,1% y del 11,9%, respectivamente, y en Estados Unidos del 1,9% y el 2,8%. En cambio, el desempeño es positivo en México, con una cartera mayorista que muestra un gran dinamismo en la última parte del año, registrando un aumento interanual del 14,7%, y en América del Sur (+7,1% en el trimestre y +14,0% en el ejercicio).

Por su parte, los **depósitos de clientes en gestión** mejoran su desempeño en comparación con períodos trimestrales previos

y aceleran su tasa de avance tanto en el trimestre (+11,2%) como en los últimos doce meses (+30,6%). A 31-12-2013 se elevan hasta los 34.750 millones de euros. La diversificación geográfica, de clientes y de productos vuelve a ser la causa principal de este buen desempeño.

Todo lo anterior se traduce en una nueva mejora del *gap* comercial y de liquidez del negocio mayorista del Grupo.

Resultados

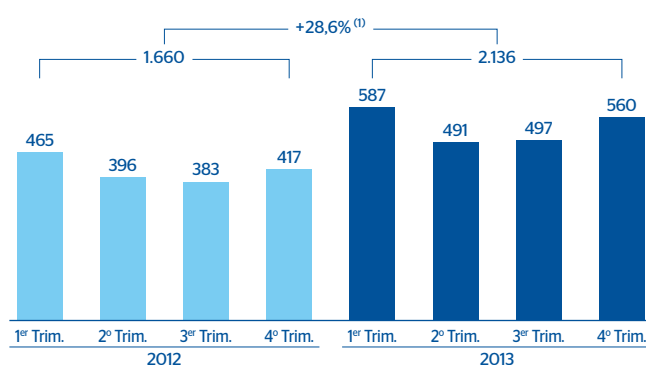
Los resultados de 2013 de este agregado se caracterizan por mostrar una gran fortaleza en cada una de las líneas de la cuenta. Tal firmeza se apoya en una estrategia basada en la priorización de la rentabilidad al volumen, una gestión eficiente y el aumento de la transversalidad y la diversificación geográfica, de productos y clientes. Todo lo anterior permite conseguir un **beneficio atribuido** acumulado de 1.267 millones de euros, lo que representa un avance interanual del 33,4%.

Por el lado de los ingresos, el **margen bruto** asciende a 3.036 millones de euros, lo que supone un incremento en el mismo horizonte temporal del 20,2%. Global Transactional Banking y Global Markets son las unidades que aportan la mayor parte de este crecimiento.

Por su parte, el esfuerzo de contención en costes es otro de los elementos positivos que contribuye a mejorar el resultado de CIB. En este sentido, los gastos de explotación terminan el ejercicio acumulando un importe de 900 millones, lo que equivale a una tasa de variación interanual del +4,0%. Tal esfuerzo de moderación se hace más relevante si se tiene en cuenta que el Banco sigue apostando por la innovación y, por tanto, invirtiendo para estar a la vanguardia en cuanto a tecnología se refiere. Además, BBVA desarrolla esta actividad tanto en mercados maduros como en geografías emergentes con altas tasas de inflación y que se encuentran inmersas en diversos planes de expansión y desarrollo. Por tanto, el **margen neto** totaliza 2.136 millones de euros y se eleva un 28,6% frente al dato del mismo período de 2012, lo que a su vez sitúa el ratio de eficiencia, 29,6%, en niveles similares a los de los nueve primeros meses de 2013, es decir, una mejora de 3,9 puntos porcentuales frente al porcentaje reportado en 2012.

CIB. Margen neto

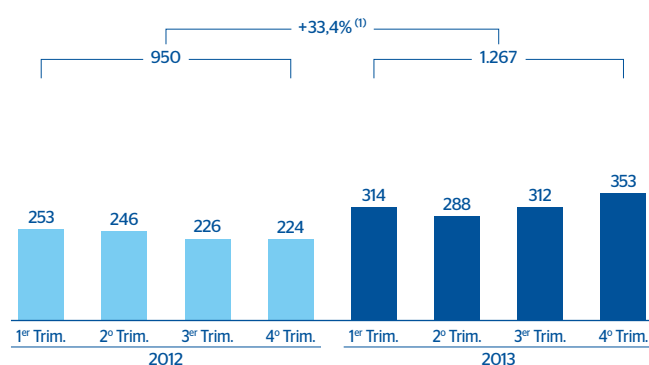
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +20,9%.

CIB. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +26,9%.

Por último, se produce una reducción, en comparación con la media de trimestres anteriores, de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, lo que explica que el importe acumulado a diciembre de esta partida se mantenga en niveles inferiores a los del mismo período de 2012: 94 millones de euros (-43,1% interanual).

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 2013.

La unidad de **Merger & Acquisitions**, dedicada al negocio de *corporate finance*, conserva su posición de liderazgo en España en asesoramiento financiero en fusiones y adquisiciones. Como operaciones significativas del período cabe destacar la venta de Sarenet, por parte de Vocento y un inversor privado, a Springwater, la enajenación de un 5% de CLH a Ardian y la emisión de una *fairness opinion* sobre Novartis para el Consejo de Administración de Grifols. En México, esta unidad también ha tenido un buen desempeño. Se ha asesorado a Suez Environment y a grupo Peñoles en la venta del 50% de DHC a GMD, y a Colfax en la adquisición del 56% del grupo Sichelub Lubritech.

En **Equity Capital Markets**, BBVA ha participado: como *co-manager*, en la salida a Bolsa de la compañía de correos portuguesa CTT; y como sub-asegurador, en la ampliación de capital con derechos de Barclays. En México se han liderado las salidas a Bolsa de Fibra Danhos, Grupo Lala y CKD de Artha. También se ha participado como *bookrunner* en la ampliación de capital de Actinver. En Chile se ha liderado la ampliación de capital con derechos de Quiñenco.

En **Corporate Lending**, BBVA ha seguido liderando las principales operaciones realizadas en el mercado ibérico (crédito sindicado a Enagas, *bridge to bond* de Grupo Antolin, financiación a Grifols para la adquisición de una división de Novartis, entre las principales). En Europa se ha asegurado la operación de Dufry International AG y se ha actuado como *joint-bookrunner* en el bono HY de la italiana Astaldi. En Latinoamérica, BBVA ha liderado las financiaciones de adquisiciones de CFR en Chile, American Tower y Alsea en México y Hochschild en Perú. En Estados Unidos, BBVA Compass ha cerrado los créditos para Chicago Bridge & Iron y Colfax.

En **Project y Leveraged Finance**, BBVA ha asesorado a Saba en la concesión de los *parkings* de las estaciones de tren de Adif y a la Universidad de Granada para la financiación de una sede de emprendedores. Adicionalmente, se ha tomado parte en la operación sindicada estructurada para Aliseda, sociedad de gestión inmobiliaria de Banco Popular. En Latinoamérica, destacan las financiaciones de activos de Gasoductos de Chihuahua y del Proyecto Playa Hotels en México, de Puerto del Callao en Perú y la financiación de adquisición de Globenet en Brasil. En Estados Unidos, BBVA ha actuado como *joint lead arranger*, *co-documentation agent* y *hedge provider* en el *pipeline* de NET Mexico para ArcLight y NET Midstream.

En **Global Transaction Banking** se han cerrado líneas de crédito con dos compañías españolas para la construcción de la autopista North Tarrant en Dallas; se ha formalizado una póliza con cobertura para la emisión de tres *advance payment bonds* destinados a la construcción del metro de Riyadh y se han emitido dos *stand-by letter of credit*, por cuenta de una importante compañía aérea, para garantizar la compra de dos barcos de combustible. En México se ha seleccionado a BBVA para gestionar los cobros y pagos de la principal aseguradora de vehículos del país. En cuanto a nuevos productos y funcionalidades sobresalen, en Europa, la presentación de la nueva App "BBVA net cash" para dispositivos móviles y el "Test Ficheros SEPA", que permite verificar los formatos de cobros y pagos SEPA antes de realizar el envío. Por último, la revista *Global Custodian* ha designado a BBVA como "Top Rated" en la encuesta "Agent Banks in Major Market Survey 2013".

Por su parte, **Global Markets** termina 2013 con un notable incremento del margen bruto anual, del 26,1%, hasta los 1.282 millones de euros. Tal aumento es fruto, en gran parte, de su modelo de negocio, que gira en torno al cliente, a quien se le ofrece la posibilidad de aprovechar al máximo las oportunidades de negocio que se presenten, dentro del amplio espectro de mercados en los que BBVA opera. Todo ello cuidando la sostenibilidad de cada propuesta a través de un riguroso control del riesgo y un uso eficiente de la liquidez. El éxito de la estrategia de Global Markets, además, se ve reflejado en diversos reconocimientos. En este sentido, *Euromoney* ha calificado recientemente a BBVA CIB como el "Mejor Banco de inversión en España" y *Latin Finance* ha elegido a BBVA Bancomer como "Mejor Banco de Inversión de México".

Por geografías, en **Europa** destaca el excelente comportamiento del negocio de renta variable y el aumento de la actividad con el segmento de *global public finance* (+73% interanual).

En **España**, BBVA encabeza nuevamente el *ranking* de la Bolsa Española, con una cuota de mercado superior al 18%, el de mercados de capitales de deuda, con una cuota del 14% en emisiones totales y del 24% en las procedentes del sector público. Además, le ha sido otorgado, por parte de *Structured Products*, el reconocimiento de "Mejor Entidad Bancaria de España en Productos Estructurados".

En **Asia**, sobresale la elevada actividad con *corporates* (+12% interanual) y el crecimiento de los ingresos de crédito (+14%).

En **México**, Global Markets refuerza su liderazgo en el país y presenta una favorable evolución de los ingresos de clientes, fruto de las sinergias con las redes. Por producto, destaca el avance de los ingresos de renta variable (+74% interanual).

En **América del Sur** hay que subrayar el buen comportamiento de los ingresos de tipo de cambio (+67% interanual) y la creciente penetración tanto en el segmento de clientes institucionales (+6%) como en el de *corporates* (+11%).

En **Estados Unidos**, lo destacable es el ascenso de la contribución procedente del segmento de clientes institucionales (+45% interanual en ingresos).

Anexo

Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2013				2012			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	0,25	0,50	0,50	0,75	0,75	0,76	1,00	1,00
Euribor 3 meses	0,24	0,22	0,21	0,21	0,20	0,36	0,69	1,04
Euribor 1 año	0,53	0,54	0,51	0,57	0,60	0,90	1,28	1,67
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	3,85	4,24	4,32	4,72	4,83	4,79	4,76	4,78

Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-12-13	Δ% sobre 31-12-12	Δ% sobre 30-09-13	2013	Δ% sobre 2012
Peso mexicano	18,0731	(4,9)	(1,3)	16,9627	(0,3)
Dólar estadounidense	1,3791	(4,3)	(2,1)	1,3281	(3,2)
Peso argentino	8,9890	(27,9)	(13,0)	7,2767	(19,7)
Peso chileno	722,54	(12,3)	(6,0)	658,33	(5,1)
Peso colombiano	2,659,57	(12,4)	(2,8)	2,481,39	(6,9)
Nuevo sol peruano	3,8535	(12,6)	(2,6)	3,5903	(5,6)
Bolívar fuerte venezolano	8,6775	(34,8)	(2,1)	8,0453	(31,4)
Lira turca	2,9605	(20,4)	(7,1)	2,5339	(8,7)
Yuan chino	8,3491	(1,5)	(1,0)	8,1644	(0,7)

Ratings

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

Beneficio económico recurrente por áreas de negocio

(Enero-diciembre 2013. Millones de euros)

	Beneficio atribuido económico	Beneficio económico añadido (BEA)
España	1,149	124
Actividad inmobiliaria en España	(39)	(159)
Estados Unidos	240	(19)
Eurasia	451	(142)
México	1,939	1,384
América del Sur	1,008	579
Centro Corporativo	(339)	(442)
Total Grupo	4.409	1.324

Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA

Bajo estas líneas se presentan los estados financieros del Grupo con y sin la aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12. La aplicación anticipada de dicha regulación supone consolidar la participación en Garanti Group por puesta en equivalencia en lugar de por integración proporcional. A efectos de comunicación al mercado, la integración proporcional permite evaluar mejor la naturaleza y los efectos financieros de las actividades de negocio de Garanti

Group, es continuista con la información de períodos previos y es más consistente con sus efectos en solvencia. Por otro lado, la incorporación en la rúbrica de resultado de operaciones corporativas de todos los impactos que sobre los resultados del Grupo BBVA tienen dichas operaciones (descritas a lo largo de este informe) y la reconstrucción, en los casos en los que proceda, de las series históricas garantizan una comparación homogénea de la cuenta.

Cuentas de resultados consolidadas del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Garanti Group por integración proporcional y con nueva rúbrica de operaciones corporativas		Garanti Group por puesta en equivalencia	
	2013	2012	2013	2012
Margen de intereses	14.613	15.122	13.900	14.474
Comisiones	4.431	4.353	4.250	4.156
Resultados de operaciones financieras	2.527	1.767	2.511	1.705
Dividendos	365	527	235	390
Resultados por puesta en equivalencia	72	41	694	1.039
Otros productos y cargas de explotación	(612)	82	(632)	60
Margen bruto	21.397	21.892	20.958	21.824
Gastos de explotación	(11.201)	(10.786)	(9.701)	(9.396)
Gastos de personal	(5.788)	(5.662)	(5.588)	(5.467)
Otros gastos generales de administración	(4.280)	(4.106)	(4.113)	(3.929)
Amortizaciones	(1.133)	(1.018)	(1.095)	(978)
Margen neto	10.196	11.106	10.162	11.450
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(5.776)	(7.980)	(5.612)	(7.859)
Dotaciones a provisiones	(630)	(651)	(609)	(641)
Otros resultados	(1.040)	(1.726)	(2.781)	(1.368)
Beneficio antes de impuestos	2.750	749	1.160	1.582
Impuesto sobre beneficios	(593)	276	(46)	352
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	2.158	1.024	1.114	1.934
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	-	-	1.866	392
Resultado de operaciones corporativas	823	1.303	-	-
Beneficio después de impuestos	2.981	2.327	2.981	2.327
Resultado atribuido a la minoría	(753)	(651)	(753)	(651)
Beneficio atribuido al Grupo	2.228	1.676	2.228	1.676

Desglose del resultado de operaciones corporativas

(Millones de euros)

	2013	2012
Resultado y plusvalías netas de la venta del negocio previsual en Latinoamérica	1.866	392
Impactos CNCB ⁽¹⁾	(2.374)	550
Venta de BBVA Panamá	230	-
Operación de reaseguro sobre la cartera de vida-riesgo individual de España	630	-
Badwill de Unnim (neto)	-	376
Venta de BBVA Puerto Rico ⁽²⁾	-	(15)
Impacto fiscal de operaciones corporativas	471	-
Resultado de operaciones corporativas	823	1.303

(1) Incluyen la puesta a valor de mercado de la participación de BBVA en CNCB y la puesta en equivalencia (excluidos los dividendos) de trimestres anteriores.

(2) Exento de efecto fiscal.

Balances de situación consolidados del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Garanti Group por integración proporcional	Garanti Group por puesta en equivalencia
	31-12-13	31-12-13
Caja y depósitos en bancos centrales	37.064	34.903
Cartera de negociación	72.301	72.112
Otros activos financieros a valor razonable	2.734	2.413
Activos financieros disponibles para la venta	80.848	77.774
Inversiones crediticias	363.575	350.945
Depósitos en entidades de crédito	24.203	22.862
Crédito a la clientela	334.744	323.607
Otros activos financieros	4.628	4.476
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	1.497	4.742
Activo material	7.723	7.534
Activo intangible	8.165	6.759
Otros activos	25.576	25.393
Total activo	599.482	582.575
Cartera de negociación	45.782	45.648
Otros pasivos financieros a valor razonable	2.772	2.467
Pasivos financieros a coste amortizado	480.307	464.141
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	87.746	83.315
Depósitos de la clientela	310.176	300.490
Débitos representados por valores negociables	65.497	64.120
Pasivos subordinados	10.579	10.556
Otros pasivos financieros	6.309	5.659
Pasivos por contratos de seguros	9.844	9.834
Otros pasivos	15.962	15.636
Total pasivo	554.667	537.725
Intereses minoritarios	2.371	2.371
Ajustes por valoración	(3.866)	(3.831)
Fondos propios	46.310	46.310
Patrimonio neto	44.815	44.850
Total patrimonio neto y pasivo	599.482	582.575
Pro memoria:		
Riesgos de firma	36.437	33.543

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 65 26
E-mail: bbvainvestorrelations@bbva.com

Oficina de Nueva York

1345 Avenue of the Americas, 44th 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

Level 95, International Commerce Centre
One Austin Road West, Kowloon,
Hong Kong
Teléfono: +852 2582 3229

Para más información:

<http://accionistaseinversores.bbva.com>



4T13