

Enero-junio 2011

Enero-junio 2011

Índice

2 Datos relevantes

3 Información del Grupo

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

23 Áreas de negocio

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

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-06-11	Δ%	30-06-10	31-12-10
Balance (millones de euros)				
Activo total	568.705	(0,0)	568.917	552.738
Créditos a la clientela (bruto)	355.526	1,9	348.884	348.253
Recursos de clientes en balance	382.755	5,4	363.225	378.388
Otros recursos de clientes	145.345	(0,1)	145.475	147.580
Total recursos de clientes	528.100	3,8	508.700	525.968
Patrimonio neto	37.643	14,6	32.852	37.475
Fondos propios	38.677	26,4	30.609	36.689
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	6.389	(7,9)	6.937	13.320
Margen bruto	10.425	(4,2)	10.880	20.910
Margen neto	5.587	(14,0)	6.500	11.942
Beneficio antes de impuestos	3.143	(13,9)	3.651	6.422
Beneficio atribuido al Grupo	2.339	(7,5)	2.527	4.606
Datos por acción y ratios bursátiles				
Cotización (euros)	8,09	(6,1)	8,61	7,56
Capitalización bursátil (millones de euros)	36.822	14,1	32.278	33.951
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,50	(19,2)	0,62	1,17
Valor contable por acción (euros)	8,50	4,0	8,17	8,17
Precio/Valor contable (veces)	1,0		1,1	0,9
Ratios relevantes (%)				
ROE (Beneficio atribuido/Fondos propios medios)	12,9		17,9	15,8
ROA (Beneficio neto/Activos totales medios)	0,94		0,99	0,89
RORWA (Beneficio neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,67		1,84	1,64
Ratio de eficiencia	46,4		40,3	42,9
Prima de riesgo	1,14		1,40	1,33
Tasa de mora	4,0		4,2	4,1
Tasa de cobertura	61		61	62
Ratios de capital (%)				
Ratio BIS	12,8		12,7	13,7
Core capital	9,0		8,1	9,6
Tier I	9,8		9,2	10,5
Información adicional				
Número de acciones (millones)	4.552	21,4	3.748	4.491
Número de accionistas	946.306	5,4	897.894	952.618
Número de empleados ⁽¹⁾	109.655	5,1	104.372	106.976
Número de oficinas ⁽¹⁾	7.427	0,3	7.407	7.361
Número de cajeros automáticos ⁽¹⁾	17.857	9,7	16.279	16.995

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

(1) No incluye Garanti.

Información del Grupo

Aspectos destacados

En el **segundo trimestre de 2011**, BBVA sigue confirmando las principales tendencias definidas al inicio del año: recurrencia de resultados, generación orgánica de capital, estabilidad de los indicadores de calidad crediticia, accesibilidad a fuentes de financiación y diversificación de sus negocios.

- Continúa el nivel de generación de **beneficios** del trimestre anterior, 1.189 millones de euros, lo que supone una cifra acumulada en 2011 de 2.339 millones. Este importe supera en un 12,5% a los 2.079 millones del segundo semestre de 2010.
- El Grupo sigue generando capital de forma orgánica, trimestre tras trimestre, cerrando a junio de 2011 con un **ratio core** del 9,0%.
- Estabilidad en relación con la **calidad crediticia** del Banco, ya que la tasa de mora termina en junio en el 4,0% y la cobertura se mantiene en el 61%.
- Buena posición de **liquidez**. El volumen total emitido en financiación mayorista a largo plazo y el buen comportamiento del balance euro hacen que las necesidades de liquidez del Grupo estén cubiertas para el ejercicio 2011. Adicionalmente, cabe resaltar la diversidad de fuentes de financiación con las que se cuenta y el buen comportamiento de la financiación minorista.
- **Garanti** aporta un trimestre completo de resultados y, como el resto de las franquicias, evoluciona positivamente e incrementa la diversificación y la capacidad de crecimiento del Grupo.

Se comentan a continuación otros aspectos relevantes de la trayectoria de la Entidad y de sus principales áreas tanto en el trimestre como en los seis primeros meses del ejercicio 2011:

- Positivo comportamiento en el trimestre de los **ingresos** más recurrentes: margen de intereses y comisiones, que supera al de los dos trimestres precedentes. Varios factores explican este buen desempeño. Por una parte, la positiva aportación de Garanti. Por otra, la buena evolución de las franquicias americanas, que compensan la menor generación procedente de España.
- En cuanto a los resultados de operaciones financieras (ROF), vuelven a un nivel más ordinario, tras un primer trimestre que fue singularmente alto. Esta menor aportación está en parte compensada por el ingreso de los dividendos correspondientes a la participación en Telefónica. Por tanto, el margen bruto del trimestre es 102 millones inferior al del primer trimestre, pero aún sigue superando al del cuarto trimestre de 2010 (5.162 frente a 4.946 millones).
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** se mantienen en línea con el trimestre anterior, al igual que la tasa de cobertura.
- En cuanto a la evolución de la **actividad**, por la parte de la inversión crediticia, continúa la dualidad geográfica de los trimestres previos. Muy dinámica en México y América del Sur y, en cambio, estancada en España. En Estados Unidos, se sigue avanzando en el cambio de *mix* de la cartera hacia líneas con un menor riesgo asociado. En recursos, sobresale el buen desempeño de los depósitos de la clientela en el Grupo, tanto en los negocios minoristas como en los mayoristas
- BBVA se posiciona como líder en solvencia de la gran banca europea en el *stress-test* coordinado por el EBA (European Bank Association). Los resultados publicados el 15 de julio de 2011 muestran que el Grupo mantendría sus niveles actuales de solvencia para los ejercicios 2011 y 2012, incluso en el escenario más adverso que incorpora el impacto adicional de una eventual crisis de riesgo soberano y de una reducción significativa en la valoración de los activos inmobiliarios.
- El Consejo de Administración del Grupo BBVA ha decidido incrementar la **remuneración a sus accionistas**. En este sentido, se ha elevado la cantidad del dividendo a cuenta de los resultados de 2011 un 11% hasta los 0,10 euros por acción, que ha sido pagada en efectivo el día 8 de julio de 2011.
- Los negocios en **España** siguen afectados por la aún débil actividad fruto del proceso de desapalancamiento, necesario y positivo, por el que está atravesando la economía. No obstante, el margen de intereses trimestral del área mantiene los niveles del primer trimestre, 1.102 millones de euros, y las comisiones suben ligeramente hasta los 408 millones (392 millones en el primer trimestre). El buen comportamiento de la actividad de seguros no compensa los menores ROF, excepcionalmente altos en el primer trimestre de 2011 en la unidad de Global Markets. Con todo, el margen bruto acumulado alcanza los 3.448 millones de euros y supera al conseguido en la segunda parte del año 2010 en un 5,1%. Por su parte, el beneficio atribuido del área se sitúa en 896 millones de euros. Los ratios de mora y cobertura permanecen estables desde diciembre de 2009.
- En **Eurasia** destaca la positiva contribución de Garanti si se compara con la de los tres primeros meses precedentes (en los que sólo aportó 10 días). En el resto de unidades, en general, estabilidad tanto en actividad como en resultados con respecto al primer trimestre de 2011. En este sentido, el beneficio atribuido del trimestre se eleva hasta los 251 millones de euros, cifra que al incorporar ya un trimestre completo de Garanti es referencia

para los próximos períodos. En el acumulado totaliza 449 millones de euros.

- **México** sigue con un incremento sostenido de la actividad, sobre todo en consumo y tarjetas. Cabe resaltar que este ascenso es de mayor calidad, con un elevado peso del cliente vinculado y, por tanto, con diferenciales más contenidos al tratarse de clientes de menor riesgo. En este contexto, el crecimiento tanto interanual como intertrimestral del margen bruto mejora si se compara con el de trimestres precedentes. Lo anterior, junto con el plan de expansión llevado a cabo por el área y la contención de los saneamientos crediticios, sitúan el beneficio atribuido semestral en 885 millones de euros, un 10,1% más que el del mismo período de 2010 a tipo de cambio constante.
- Muy buen desempeño en **América del Sur**, que sigue mostrando un elevado crecimiento en actividad (+27,4% interanual en inversión y +19,2% en recursos de clientes en balance) y una mejora en el ritmo de avance interanual de los ingresos (+18,9%). Lo anterior, junto con la moderación de los saneamientos, permite financiar proyectos de expansión y, a la vez, impulsar el beneficio atribuido acumulado del área hasta los 529 millones de euros, es decir, un crecimiento interanual del 19,0% a tipos de cambio constantes.
- Por último, **Estados Unidos** mantiene su proceso de cambio de *mix* en inversión crediticia, con un crecimiento en las carteras objetivo (principalmente *residencial real estate* y *commercial*) del 30,4% y del 10,8% interanual, respectivamente, y una disminución en *construction real estate* del 38,4%. En recursos de clientes, continúa el foco en los de menor coste. Desde el punto de vista de resultados, lo más relevante es la mejora del coste del riesgo. El beneficio atribuido del área asciende en el semestre hasta los 151 millones (+14,1% interanual).

Entorno económico

Durante el **segundo trimestre de 2011** se ha producido una moderación en las tasas de crecimiento de la economía mundial debida fundamentalmente a factores transitorios. En primer lugar, por los altos precios del petróleo observados a lo largo de 2011 como consecuencia, fundamentalmente, de las revueltas sociales en el norte de África y en Medio Oriente. En segundo lugar, por los efectos que el terremoto sufrido en Japón ha tenido en el resto del mundo, provocando cortes temporales en la cadena de producción. Por último, por las tensiones creadas en la zona euro a cuenta de la aprobación del segundo plan de rescate de Grecia, tras la incertidumbre sobre la capacidad de las autoridades griegas para su puesta en marcha.

En **Estados Unidos**, los datos han mostrado una pérdida parcial y puntual de dinamismo de la actividad económica, dados los componentes globales que han condicionado el trimestre, en especial, el alza en los precios del petróleo. Este factor ha incrementado las preocupaciones por la evolución de la inflación, pero no de forma suficiente como para que se haya adelantado el ciclo de menor laxitud de la política monetaria. A lo anterior se ha añadido la incertidumbre sobre el proceso de consolidación fiscal en pleno proceso de negociación para la extensión del techo máximo de endeudamiento fiscal por parte del Gobierno estadounidense.

La economía en **Europa** se ha desacelerado suavemente, pero todavía existe una diferenciación entre el mayor dinamismo de los países centrales y la debilidad de la actividad y la confianza de los periféricos. La crisis fiscal en Grecia ha sido una fuente de tensiones a lo largo de todo el trimestre que sólo han disminuido (al menos temporalmente) tras la aprobación de un nuevo paquete de consolidación fiscal por parte del parlamento griego y varias iniciativas

Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2011			2010		
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	1,23	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Euribor 3 meses	1,44	1,10	1,02	0,87	0,69	0,66
Euribor 1 año	2,13	1,74	1,52	1,40	1,25	1,22
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	4,85	4,85	4,87	4,91	4,94	4,92

para que los acreedores privados participen en la extensión de plazos de los vencimientos de deuda griega. Por su parte, el Banco Central Europeo adelantó al segundo trimestre el inicio de las subidas de tipos de interés, pero de una forma muy suave, si bien ha mantenido las medidas de apoyo a la liquidez.

En cuanto a la **economía mexicana**, ha seguido creciendo, aunque acusando el impacto de factores coyunturales, como el terremoto de Japón, en algunas actividades locales (básicamente el automotriz), o el freno de la demanda externa. Los indicadores de demanda doméstica mostraron un mejor comportamiento relativo apoyado en la fortaleza de la creación de empleo en el sector formal y en unas condiciones de financiación muy favorables. Por lo que se refiere a la inflación, las sorpresas a la baja registradas en los datos más recientes resultan consistentes también con un escenario de falta de presiones de demanda, de disponibilidad de recursos en el mercado de trabajo, de estabilidad del tipo de cambio y de expectativas de inflación ancladas. Con todo ello, el diagnóstico sobre la inflación mejora, lo que permitirá mantener la actual pausa monetaria hasta mediados de 2012.

En **América del Sur** la actividad económica sigue mostrándose muy dinámica. La política fiscal continúa siendo laxa y la demanda interna elevada, con una inflación sobre la que están actuando las autoridades, pero intentando minimizar el impacto sobre los tipos de cambio. Los precios de las materias primas, todavía altos, también están soportando el crecimiento de la renta y contribuyendo positivamente a los saldos fiscales y exteriores.

En **China**, el PIB sigue manteniendo la fortaleza suficiente como para asegurar un crecimiento sostenido, con un margen de preocupación sobre la inflación aún por encima de la zona de confort para las autoridades.

Por último, **Turquía** no sólo sigue manteniendo su dinamismo, sino que los datos de actividad conocidos a lo largo del semestre están sorprendiendo al alza. La fortaleza de la demanda interna está compensando la moderación observada en las exportaciones, al tiempo que continúan aumentando los flujos de capital hacia el país. Las autoridades parecen observar estrechamente el reciente aumento de la inflación, así como la depreciación de la lira, aunque la situación es manejable.

En cuanto a la evolución de los **tipos de cambio**, hay que destacar la depreciación de los tipos finales, tanto interanual como intertrimestral, del peso mexicano y, especialmente, del dólar estadounidense, las divisas con más influencia en los estados financieros del Grupo. Esta tendencia también ha tenido un efecto en el resto de monedas relevantes de Latinoamérica que, en general, han seguido la misma trayectoria. La excepción es la apreciación intertrimestral que experimentaron los pesos chileno y colombiano y el nuevo sol peruano. Por tanto, su impacto tanto en balance como en actividad es negativo. En cambios medios, el peso mexicano y los pesos chileno y colombiano se aprecian interanualmente, pero todas las divisas registran una depreciación en el trimestre. En resumen, impacto negativo del tipo de cambio en el trimestre tanto en resultados como en balance y actividad. También es ligeramente negativo en la comparativa interanual de los resultados.

Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales				Cambios medios	
	30-06-11	Δ% sobre 30-06-10	Δ% sobre 31-03-11	Δ% sobre 31-12-10	1 ^{er} Sem. 11	Δ% sobre 1 ^{er} Sem. 10
Peso mexicano	16,9765	(7,3)	(0,3)	(2,5)	16,6864	0,7
Dólar estadounidense	1,4453	(15,1)	(1,7)	(7,5)	1,4032	(5,4)
Peso argentino	5,9358	(17,3)	(0,5)	(7,6)	5,6815	(8,4)
Peso chileno	680,74	(2,1)	0,6	(8,1)	667,11	4,2
Peso colombiano	2.570,69	(8,5)	3,7	(0,5)	2.577,32	0,3
Nuevo sol peruano	3,9753	(12,8)	0,4	(5,6)	3,9036	(3,3)
Bolívar fuerte venezolano	6,2071	(15,1)	(1,7)	(7,5)	6,0265	(7,9)
Lira turca	2,3500	(17,4)	(6,6)	(11,9)	2,2081	(8,5)
Yuan chino	9,3416	(10,9)	(0,4)	(5,6)	9,1755	(1,3)

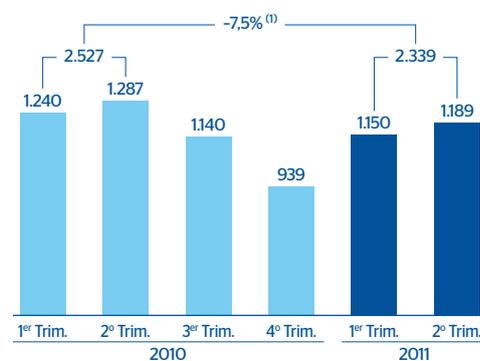
Resultados

BBVA cierra el **segundo trimestre de 2011** con un beneficio trimestral atribuido de 1.189 millones de euros, cifra que demuestra la recurrencia, estabilidad y resistencia de los resultados del Banco en una coyuntura como la actual. Como principales aspectos cabe resaltar:

- Buen nivel de **ingresos** recurrentes, con un margen de intereses que crece un 1,3% en el trimestre y unas comisiones que avanzan un 4,7% en el mismo período y mantienen la misma cifra que la del segundo trimestre de 2010. A ello contribuye, por una parte, la positiva aportación de Garanti y, por otra, la buena evolución de las franquicias americanas.
- Menor generación de **ROF**, que vuelven a un nivel más recurrente tras un primer trimestre que fue singularmente alto.

Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: -7,5%

- Cobro del **dividendo** correspondiente a la participación de Telefónica.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

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

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 11	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 10	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2 ^o Sem. 10
Margen de intereses	6.389	(7,9)	(6,7)	6.937	0,1	1,8	6.383
Comisiones	2.281	0,4	1,5	2.272	0,7	2,4	2.264
Resultados de operaciones financieras	1.088	(3,1)	(1,7)	1.123	41,1	43,7	771
Dividendos	282	10,0	10,3	256	3,7	4,1	272
Resultados por puesta en equivalencia	243	60,9	61,0	151	32,6	32,6	184
Otros productos y cargas de explotación	141	0,9	(6,9)	140	(9,1)	(13,0)	155
Margen bruto	10.425	(4,2)	(3,2)	10.880	3,9	5,5	10.030
Gastos de explotación	(4.838)	10,5	12,1	(4.380)	5,4	7,3	(4.588)
Gastos de personal	(2.582)	9,2	10,8	(2.364)	5,4	7,0	(2.451)
Otros gastos generales de administración	(1.851)	12,1	13,7	(1.651)	6,3	8,3	(1.741)
Amortizaciones	(404)	10,7	13,1	(365)	2,2	4,6	(396)
Margen neto	5.587	(14,0)	(13,4)	6.500	2,7	4,0	5.442
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.986)	(17,9)	(17,1)	(2.419)	(13,6)	(12,3)	(2.299)
Dotaciones a provisiones	(234)	(13,3)	(12,8)	(270)	9,9	9,9	(213)
Otros resultados	(225)	40,5	40,8	(160)	40,7	40,8	(160)
Beneficio antes de impuestos	3.143	(13,9)	(13,3)	3.651	13,4	14,9	2.771
Impuesto sobre beneficios	(558)	(40,7)	(40,2)	(941)	14,7	17,0	(486)
Beneficio después de impuestos	2.585	(4,6)	(4,0)	2.710	13,2	14,5	2.285
Resultado atribuido a la minoría	(247)	34,7	39,4	(183)	19,9	24,9	(206)
Beneficio atribuido al Grupo	2.339	(7,5)	(7,0)	2.527	12,5	13,5	2.079
Beneficio por acción básico (euros)	0,50	(19,2)		0,62	(5,6)		0,53

- Continúa el desarrollo de los distintos planes de crecimiento y expansión del Grupo, sobre todo los puestos en marcha en los mercados emergentes. Lo anterior tiene un impacto en los **gastos** de explotación, que en el trimestre estanco crecen un 5,1% frente al trimestre precedente. A ello también contribuye la aportación de Garanti.
- Mantenimiento de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** en los niveles del primer trimestre de 2011.

de la clientela y productos. En el acumulado de 2011, totaliza 6.389 millones de euros, importe muy similar al del segundo semestre de 2010 (6.383 millones), período que incorporaba el impacto del encarecimiento del pasivo en España.

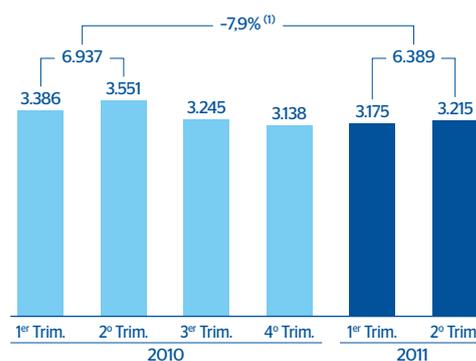
Para valorar adecuadamente esta positiva evolución del margen de intereses es importante

Margen de intereses

El **margen de intereses** trimestral del Grupo se eleva hasta los 3.215 millones de euros, cifra que supone un 1,3% más que en primer trimestre de 2011. A ello contribuye la incorporación de Garanti (que computa un trimestre entero de resultados) y la positiva evolución de las franquicias de América, que compensan la menor aportación de España. En definitiva, BBVA consigue este avance en el margen de intereses trimestral gracias a su cartera equilibrada por geografías, negocios, segmentos

Margen de intereses

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: -6,7%.

Estructura de rendimientos y costes

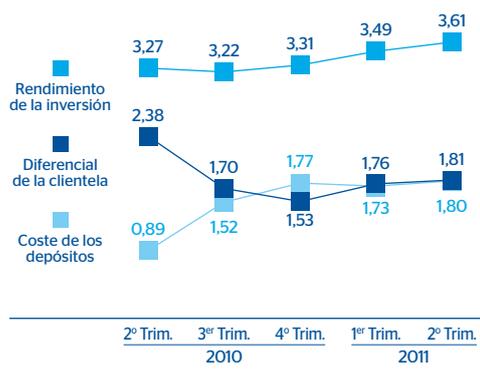
	2º Trim. 11		1º Trim. 11		4º Trim. 10		3º Trim. 10		2º Trim. 10	
	% s/ATM	% Rdto. /Coste								
Caja y depósitos en bancos centrales	3,6	1,25	3,7	1,30	4,0	1,17	4,2	0,99	3,7	1,16
Cartera de títulos y derivados	24,3	2,98	24,4	3,03	25,2	2,75	26,0	2,61	26,8	2,65
Depósitos en entidades de crédito	5,3	2,35	4,5	2,23	4,7	1,97	4,2	2,14	4,6	1,91
Créditos a la clientela	60,3	5,42	61,2	5,24	59,9	4,89	59,5	4,86	59,1	4,99
Euros	39,2	3,31	40,0	3,25	39,5	3,12	39,0	3,12	38,7	3,23
Residentes	34,0	3,61	35,4	3,49	35,6	3,31	35,4	3,22	35,2	3,27
Otros	5,2	1,36	4,6	1,38	3,9	1,48	3,6	2,10	3,6	2,81
Moneda extranjera	21,1	9,33	21,3	8,98	20,4	8,31	20,5	8,19	20,4	8,35
Otros activos	6,4	0,37	6,1	0,44	6,2	0,46	6,1	0,43	5,7	0,30
Total activo	100,0	4,19	100,0	4,12	100,0	3,79	100,0	3,73	100,0	3,81
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13,7	2,52	11,3	2,68	12,9	2,15	15,1	1,82	15,9	1,66
Depósitos de la clientela	48,6	2,06	50,6	1,77	48,1	1,63	45,6	1,51	44,9	1,25
Euros	26,6	1,64	28,1	1,35	24,6	1,40	22,5	1,23	19,6	0,74
Residentes	17,7	1,80	17,7	1,73	17,3	1,77	16,6	1,52	14,3	0,89
Otros	8,9	1,31	10,5	0,72	7,3	0,51	5,8	0,41	5,2	0,34
Moneda extranjera	22,1	2,57	22,4	2,28	23,4	1,87	23,2	1,78	25,3	1,64
Valores negociables y pasivos subordinados	20,3	2,27	20,1	2,15	20,4	2,15	20,6	1,95	21,8	1,90
Otros pasivos	10,7	1,02	11,1	0,97	12,3	0,64	12,8	0,64	11,7	0,44
Patrimonio neto	6,7	-	6,9	-	6,3	-	5,9	-	5,8	-
Total patrimonio neto y pasivo	100,0	1,92	100,0	1,77	100,0	1,58	100,0	1,45	100,0	1,29
Margen de intereses/Activos totales medios (ATM)		2,27		2,35		2,21		2,28		2,52

destacar el entorno extremadamente complejo en el que se ha producido: con una actividad crediticia contenida en España, con una nueva disminución del peso de las carteras de mayor riesgo, con una creciente presión competitiva en emergentes y en un contexto de subida de tipos de interés y encarecimiento de recursos mayoristas.

En el negocio con clientes dentro del sector residente del **área euro**, en el segundo trimestre de 2011, el rendimiento de la inversión vuelve a crecer, 12 puntos básicos, y se sitúa en el 3,61%. En cuanto a los recursos, lo más relevante es la

reducción progresiva en el coste de captación del plazo observada en el último mes del trimestre. Esta tendencia es generalizada en el sistema y se espera que continúe durante los próximos meses, en parte favorecida por la penalización que supone la aportación adicional a realizar a los fondos de garantía de depósitos en caso de pagarse extratipos. Sin embargo, este efecto es aún muy limitado en el conjunto del trimestre, con lo que el coste medio de los recursos presenta un ascenso, en línea con la tendencia al alza de la curva de tipos, de 8 puntos, hasta el 1,80%. En consecuencia, el diferencial de la clientela sube 5 puntos básicos en comparación con el del primer trimestre de 2011.

Diferencial de clientela. Euros sector residente (Porcentaje)



En **México**, los tipos de interés interbancarios siguen reducidos y en los mismos niveles de cierre del primer trimestre de 2011. En este sentido, el coste de los depósitos sube 14 puntos básicos frente al del período trimestral previo y el rendimiento de la inversión también se aumenta en comparación con el del primer trimestre del año (+8 puntos básicos). La mayor calidad de la cartera de consumo y tarjetas, con un elevado peso del cliente vinculado, hace que los *spreads* que se están aplicando a la nueva producción sean más reducidos al tratarse de clientes de menor riesgo. Por tanto, el diferencial de la clientela se sitúa en el 11,05% (11,10% en el primer trimestre de 2011) y el

margen de intereses acumulado del área avanza un 5,6% interanual a tipo de cambio constante.

En **América del Sur** continúa la elevada presión competitiva. Sin embargo, el favorable comportamiento de la actividad permite que el margen de intereses acumulado del área muestre un incremento interanual del 24,2%, a tipos de cambio constantes.

Por último, en **Estados Unidos** el margen de intereses se mantiene en niveles similares a los de los tres primeros meses del año a tipo de cambio constante, a pesar de que sigue aumentando la proporción de la inversión de menor riesgo y, por tanto, de menor rendimiento, como el hipotecario residencial y los préstamos a empresas y corporaciones. Lo anterior se debe a la buena gestión de precios efectuada por BBVA Compass.

Margen de intereses sobre ATM Gupo BBVA (Porcentaje)



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

Margen bruto

En el primer semestre de 2011, las **comisiones** totalizan 2.281 millones de euros, lo que significa un ligero incremento frente al importe del mismo período de 2010. De nuevo hay que diferenciar su evolución entre países emergentes (+10,7% interanual), entre los que se incluye la aportación de Garanti, y desarrollados (-7,2% interanual). En este comportamiento dispar influye la distinta trayectoria de la actividad entre unas economías y otras (estancada en las desarrolladas y muy dinámica en las emergentes). Por su parte, las comisiones de fondos de pensiones crecen un 8,7%, mientras que las de fondos de inversión se reducen un 9,1%. Al igual que en trimestres previos, las ligadas a los servicios bancarios permanecen muy estables.

La aportación del **ROF** en el segundo trimestre de 2011 es de 336 millones de euros, por lo que vuelve a niveles más ordinarios tras un primer trimestre que fue singularmente positivo (752

millones). El acumulado asciende a 1.088 millones, cifra muy similar a la del primer semestre de 2010 (1.123 millones de euros), que también incluyó un primer trimestre muy elevado.

Los ingresos por **dividendos** en el semestre, 282 millones de euros, son un 10,0% superiores a los del mismo período de 2010 e incorporan básicamente los procedentes de la participación en Telefónica.

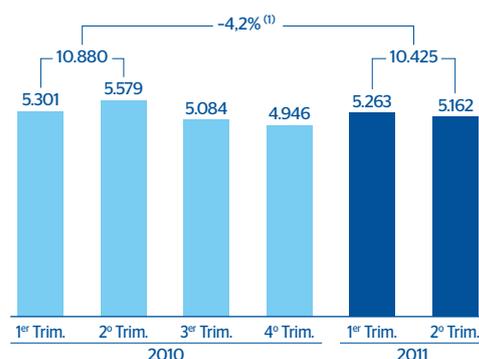
Continúa la favorable trayectoria de los resultados por **puesta en equivalencia**, que en el semestre ascienden un 60,9% interanual hasta los 243 millones de euros y que en su mayoría corresponden a la aportación procedente de la participación de BBVA en CNCB.

Por último, el epígrafe de **otros productos y cargas de explotación** se sitúa en niveles parecidos a los de hace doce meses, 141 millones de euros (140 millones en el mismo período de 2010) y su evolución está muy influida por una mayor aportación a los fondos de garantía de depósitos de los distintos países (+25,2% interanual). En cambio, cabe resaltar el buen desempeño del negocio de seguros, que presenta un crecimiento de los ingresos del 14,8% en el mismo horizonte temporal.

Con todo, el **margen bruto** alcanza los 5.162 millones de euros en el segundo trimestre de 2011. Su descenso frente al primer trimestre se explica por la menor generación de ROF, que ha sido parcialmente compensada por mayores dividendos y por la contribución de Garanti. El acumulado se sitúa en 10.425 millones que, si bien supone un descenso del 4,2% si se compara con un primer semestre del ejercicio pasado en el que la situación económica y financiera difería de la actual, presenta una trayectoria muy favorable frente a la segunda parte de 2010, con un crecimiento del 3,9%.

Margen bruto

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: -3,2%.

Margen neto

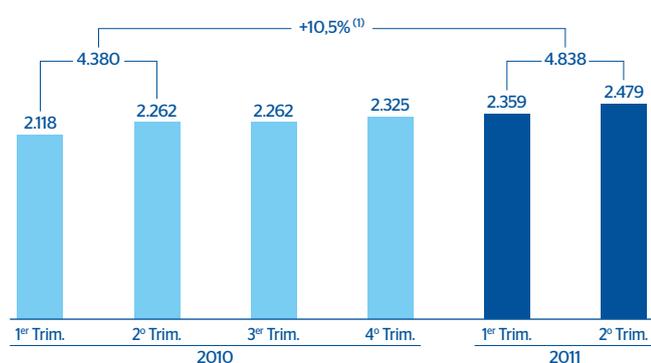
Los **gastos de explotación** acumulados a junio se sitúan un 10,5% por encima de los niveles del primer semestre de 2010, 4.838 millones de euros, fruto del ya comentado proceso inversor en el que está inmerso el Grupo. En este sentido, en las franquicias que operan en países emergentes, se sigue avanzando en el desarrollo de productos y segmentos de clientela y en una mayor bancarización con el objetivo de capturar crecimiento. Por el contrario, en los mercados desarrollados, BBVA está focalizado en la mejora tanto de la relación con los clientes

como de la eficiencia en la distribución. Además, cabe resaltar que en el conjunto de la Entidad se continúa invirtiendo en tecnología, personas y marca.

Al respecto, el Banco cierra el mes de junio con 109.655 **empleados**, un 1,0% más que a 31-3-2011 y un 5,1% superior a la cifra de doce meses atrás. Los mayores incrementos se producen en las franquicias situadas en países emergentes. Del mismo modo, la **red de oficinas**, que a 30-6-2011 totaliza 7.427, sube un 0,2% y un 0,3%,

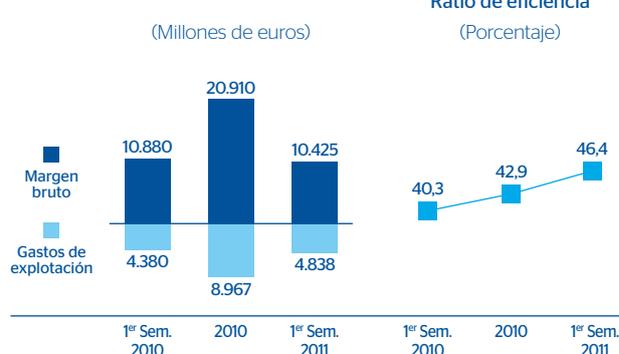
Gastos de explotación

(Millones de euros)



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

Eficiencia

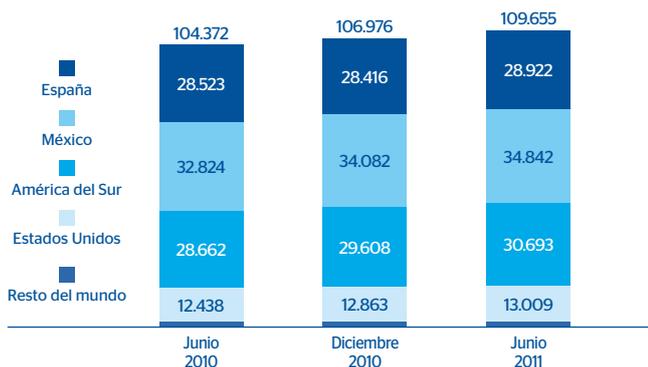


Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

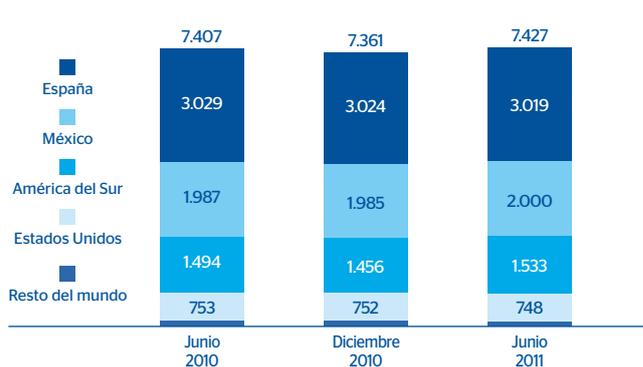
	1º Sem. 11	Δ%	1º Sem. 10	2010
Gastos de personal	2.582	9,2	2.364	4.814
Sueldos y salarios	1.982	8,9	1.821	3.740
Cargas sociales	374	9,9	341	689
Gastos de formación y otros	226	11,7	202	386
Otros gastos generales de administración	1.851	12,1	1.651	3.392
Inmuebles	422	14,2	370	750
Informática	306	4,6	292	563
Comunicaciones	149	8,5	137	284
Publicidad y promoción	189	16,7	162	345
Gastos de representación	50	13,8	44	89
Otros gastos	546	8,9	501	1.040
Contribuciones e impuestos	190	31,2	145	322
Gastos de administración	4.433	10,4	4.015	8.207
Amortizaciones	404	10,7	365	744
Gastos de explotación	4.838	10,5	4.380	8.951
Margen bruto	10.425	(4,2)	10.880	20.644
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)	46,4	15,3	40,3	43,4

Número de empleados ⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

Número de oficinas ⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

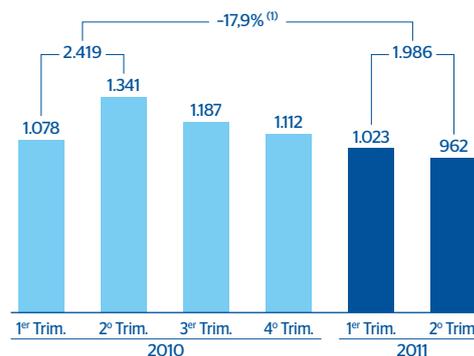
respectivamente, con respecto a marzo de 2011 y a junio de 2010. Por una parte, se reduce ligeramente el número de sucursales en España y Estados Unidos y, por otra, aumentan en los negocios bancarios de América del Sur y México fruto del proceso de expansión puesto en marcha en los países emergentes donde opera BBVA. Por último, el número de **cajeros automáticos** continúa su ascenso, cerrando el trimestre en 17.857 (+9,7% interanual y +1,3% intertrimestral) dentro, además, de un proceso constante y generalizado de renovación y modernización.

En conclusión, el **margen neto** generado en el trimestre es de 2.683 millones de euros, lo que implica una cifra acumulada en el semestre de 5.587 millones. Este importe sigue siendo muy positivo y sólido si se compara con el de la segunda parte del ejercicio 2010: 5.442 millones de euros, es decir, un crecimiento del 2,7% gracias a la estabilización de los ingresos, tras el acusado descenso producido en el tercer trimestre de 2010.

Saneamientos y otros

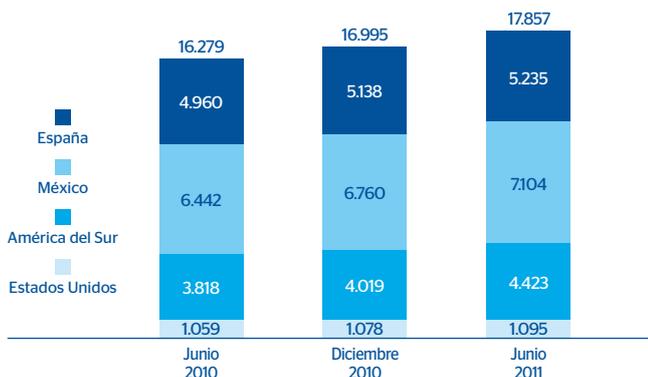
Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** se mantienen relativamente estables en el segundo trimestre de 2011 en comparación con los tres primeros meses del ejercicio en

Pérdidas por deterioro de activos financieros (Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: -17,1%.

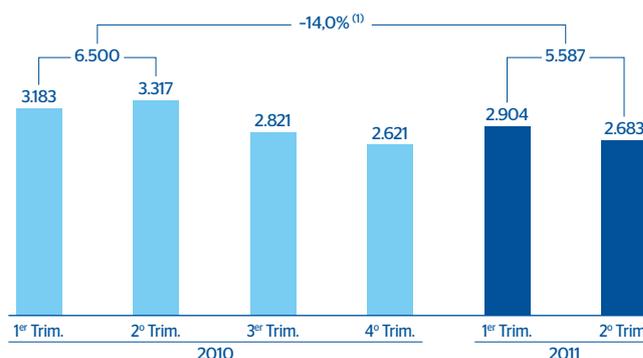
Número de cajeros automáticos ⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

Margen neto

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: -13,4%.

curso. En el semestre alcanzan 1.986 millones de euros y, a pesar de la incorporación de Garanti, se reducen un 17,9% interanual. La prima de riesgo del Grupo mejora 11 puntos básicos en el trimestre, hasta el 1,09%, sin que la cobertura se resienta, ya que a 30-6-2011 se mantiene en el 61%. Lo anterior ha sido posible gracias al positivo beneficio operativo alcanzado, que ha permitido mantener los criterios de prudencia, y a la buena calidad crediticia de las carteras de BBVA, con cada vez mayor peso de las de menor riesgo.

Por lo que respecta a la rúbrica de **provisiones**, alcanzan un importe de 234 millones de euros, cifra que compara con los 270 millones de enero-junio de 2010, e incluyen básicamente dotaciones a prejubilaciones y otras aportaciones a fondos de pensiones.

Los **resultados no ordinarios** detraen 225 millones de euros (-160 millones en el primer semestre de 2010), y corresponden, principalmente, al saneamiento de inmuebles y a activos recuperados con el objetivo de seguir manteniendo la cobertura en niveles superiores al 30%.

Por último, este trimestre presenta un gasto por impuestos inferior al del primer trimestre que, en gran parte, se explica por la menor aportación del ROF y por los mayores ingresos con baja o nula tasa fiscal.

Beneficio atribuido

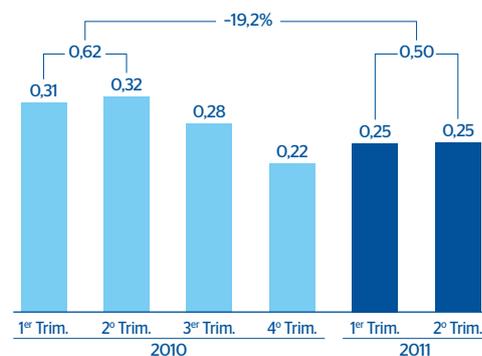
Por tanto, la positiva evolución de los ingresos y de los saneamientos permite a BBVA seguir acometiendo sus planes de expansión para sentar las bases del crecimiento futuro y, además, seguir generando un buen nivel de **beneficio atribuido**, 1.189 millones en el segundo trimestre y 2.339 millones en el semestre. Por áreas de negocio, en el acumulado, España genera 896 millones de euros, Eurasia 449 millones, México 885 millones, América del Sur 529 millones y Estados Unidos 151 millones.

El **beneficio por acción** (BPA) acumulado es de 0,50 euros, frente a los 0,53 euros del segundo semestre de 2010 (una vez corregido por los efectos de sendas ampliaciones de capital de noviembre de 2010 y de abril de 2011). El

aumento de los fondos propios del Grupo provoca un incremento en el valor contable por acción, que sube un 4,0% interanual hasta los 8,50 euros. El **ROE** del Grupo se sitúa en el 12,9% y la rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**) en el 0,94%.

Beneficio por acción

(Euros)



ROE

(Porcentaje)



1º Sem. 2010 2010 1º Sem. 2011

ROA

(Porcentaje)



1º Sem. 2010 2010 1º Sem. 2011

Balance y actividad

BBVA cierra el **segundo trimestre de 2011** con un activo total de 569 millardos de euros (562 millardos a 31-3-2011). Como principales factores que han influido en la evolución del balance y de la actividad del Grupo en el período destacan:

- En **inversión crediticia** sigue persistiendo la dualidad geográfica de los trimestres precedentes. En este sentido, México muestra un buen comportamiento interanual,

especialmente en las carteras comercial, de consumo y tarjetas, y América del Sur mantiene su gran dinamismo, con subidas generalizadas en todas las rúbricas y prácticamente en todos los países. Sin embargo, los negocios en España siguen afectados por la aún débil actividad fruto del proceso de desapalancamiento por el que está atravesando la economía. En Eurasia destaca la aportación de Garanti. Y en Estados Unidos el descenso de la inversión se debe a

Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

	30-06-11	Δ%	30-06-10	31-03-11	31-12-10
Caja y depósitos en bancos centrales	21.369	(4,2)	22.298	23.002	19.981
Cartera de negociación	63.421	(13,5)	73.330	57.801	63.283
Otros activos financieros a valor razonable	2.912	4,1	2.796	2.709	2.774
Activos financieros disponibles para la venta	60.599	(0,2)	60.729	63.417	56.457
Inversiones crediticias	371.314	2,6	361.766	368.344	364.707
Depósitos en entidades de crédito	22.890	4,8	21.846	28.465	23.636
Crédito a la clientela	346.222	2,1	339.258	337.590	338.857
Otros activos financieros	2.202	233,0	661	2.289	2.213
Cartera de inversión a vencimiento	9.334	(4,4)	9.768	9.230	9.946
Participaciones	4.518	(3,7)	4.692	4.435	4.547
Activo material	6.965	3,2	6.747	6.819	6.701
Activo intangible	9.722	13,8	8.546	10.101	8.007
Otros activos	18.551	1,7	18.245	16.317	16.336
Total activo	568.705	(0,0)	568.917	562.174	552.738
Cartera de negociación	34.686	(20,7)	43.734	34.290	37.212
Otros pasivos financieros a valor razonable	1.815	10,0	1.651	1.604	1.607
Pasivos financieros a coste amortizado	471.248	1,1	466.329	465.056	453.164
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	80.545	(15,0)	94.729	68.430	68.180
Depósitos de la clientela	278.496	8,0	257.830	283.559	275.789
Débitos representados por valores negociables	86.673	0,3	86.407	88.040	85.180
Pasivos subordinados	17.586	(7,4)	18.988	18.132	17.420
Otros pasivos financieros	7.948	(5,1)	8.375	6.895	6.596
Pasivos por contratos de seguros	7.607	(5,7)	8.068	8.129	8.033
Otros pasivos	15.705	(3,6)	16.284	15.215	15.246
Total pasivo	531.062	(0,9)	536.065	524.293	515.262
Intereses minoritarios	1.562	11,7	1.399	1.577	1.556
Ajustes por valoración	(2.596)	n.s.	844	(1.803)	(770)
Fondos propios	38.677	26,4	30.609	38.107	36.689
Patrimonio neto	37.643	14,6	32.852	37.881	37.475
Total patrimonio neto y pasivo	568.705	(0,0)	568.917	562.174	552.738
Pro memoria:					
Riesgos de firma	36.360	2,5	35.461	36.229	35.816

que la positiva evolución de las carteras objetivo (*residencial real estate* y *commercial*) no llega a compensar la caída de la de *construction real estate*.

- En **recursos**, sobresale el buen desempeño de los depósitos de la clientela en el Grupo.
- El efecto del **tipo de cambio** sigue siendo negativo tanto en el trimestre como en el último año.

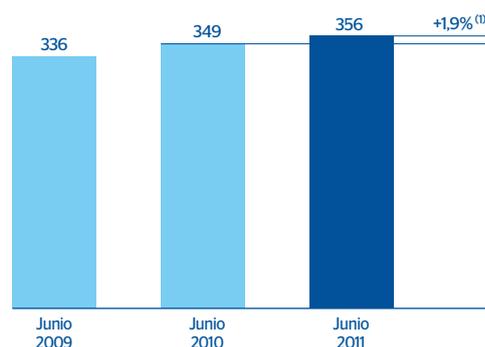
Créditos a la clientela

El **crédito bruto a la clientela** cierra a 30-6-2011 en 356 millardos de euros, con un crecimiento del 2,5% respecto al trimestre anterior y con un incremento interanual del 1,9%. Si se excluye el efecto de los tipos de cambio, en el año existe un ascenso del 5,3%.

La evolución de la inversión continúa siendo diferente por **zonas geográficas**. En este sentido, México, presenta subidas en el segmento particular, especialmente en consumo y tarjetas (+22,7% interanual a tipo de cambio constante) y en la financiación a empresas (+8,7%, también sin el efecto del tipo de cambio). América del Sur sigue creciendo en línea con lo observado en los trimestres precedentes (+27,1% a tipos de cambio

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



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

constantes), con incrementos generalizados en prácticamente todas las carteras y países de la región. Estados Unidos, como se ha comentado anteriormente, sigue inmersa en su proceso de cambio de *mix* de cartera, tal y como evidencia el aumento en *residencial real estate* y en préstamos a empresas (+30,4% y +10,8%, respectivamente a tipo de cambio constante). Por último, en España la actividad crediticia sigue estancada en el mercado fruto de la actual coyuntura económica y del ya mencionado proceso de despalancamiento, aunque registra un

Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	30-06-11	Δ%	30-06-10	31-03-11	31-12-10
Residentes	201.053	1,8	197.448	193.675	198.634
Administraciones públicas	25.966	12,6	23.056	25.459	23.656
Otros sectores residentes	175.087	0,4	174.392	168.216	174.978
Con garantía real	101.898	(3,8)	105.905	104.391	105.002
Crédito comercial	6.102	(3,9)	6.353	6.032	6.847
Arrendamientos financieros	5.338	(10,6)	5.968	5.493	5.666
Otros deudores a plazo	44.309	(4,8)	46.546	44.180	46.225
Deudores por tarjetas de crédito	1.579	(7,5)	1.708	1.236	1.695
Otros deudores a la vista y varios	3.783	5,9	3.572	2.741	2.222
Otros activos financieros	12.077	178,2	4.340	4.142	7.321
No residentes	138.957	2,4	135.654	137.930	134.258
Con garantía real	57.430	16,7	49.224	49.887	45.509
Otros créditos	81.528	(5,7)	86.430	88.043	88.750
Créditos dudosos	15.515	(1,7)	15.781	15.210	15.361
Residentes	11.112	1,0	10.999	10.711	10.953
Administraciones públicas	132	82,8	72	121	111
Otros sectores residentes	10.980	0,5	10.927	10.589	10.841
No residentes	4.403	(7,9)	4.782	4.499	4.408
Créditos a la clientela (bruto)	355.526	1,9	348.884	346.814	348.253
Fondos de insolvencias	(9.304)	(3,3)	(9.625)	(9.224)	(9.396)
Créditos a la clientela	346.222	2,1	339.258	337.590	338.857

crecimiento interanual del 2,6% motivado por el incremento de la rúbrica otros activos financieros que incorpora saldos procedentes de la gestión de puntas de liquidez.

Lo anterior explica también la distinta evolución entre el sector residente y el no residente. Así, dentro del crédito neto otorgado a **clientes residentes**, los de administraciones públicas siguen creciendo un 12,6% interanual. Esta cartera es muy rentable para BBVA, por su gran calidad crediticia, ya que posee un ratio de mora muy bajo y estable. La rúbrica de otros sectores residentes se mantiene en niveles similares a los de hace un año, 175 millardos a 30-6-2011, es decir, una tasa de variación del +0,4%.

Un mejor desempeño lo registran los préstamos a **clientes no residentes**, que se elevan hasta los 139 millardos de euros a 30-6-2011, con un aumento interanual del 2,4%. De modo particular, cabe destacar el positivo comportamiento de los créditos con garantía real, que muestran un ascenso del 16,7% interanual y del 15,1% en comparación con el trimestre pasado.

Finalmente, los **créditos dudosos** se reducen un 1,7% en el último año, aunque en el trimestre suben un 2,0%, muy en línea con la variación de la inversión.

Recursos de clientes

A 30 de junio de 2011, los **recursos totales** de clientes ascienden a 528 millardos de euros, es decir, un 3,8% más que hace un año.

Nuevamente hay que diferenciar entre la evolución de los **recursos de clientes en balance**, que se elevan hasta los 383 millardos de euros y que representan el 72% del total, y otros recursos, como son los fondos de inversión, pensiones y carteras de clientes, que totalizan

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



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

Recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-06-11	Δ%	30-06-10	31-03-11	31-12-10
Recursos de clientes en balance	382.755	5,4	363.225	389.731	378.388
Depósitos de la clientela	278.496	8,0	257.830	283.559	275.789
Residentes	135.420	34,7	100.516	136.666	133.629
Administraciones Públicas	24.905	289,8	6.390	24.894	17.412
Otros sectores residentes	110.515	17,4	94.126	111.772	116.217
Cuentas corrientes y de ahorro	44.061	(8,8)	48.312	42.790	43.225
Imposiciones a plazo	52.188	33,6	39.052	50.913	49.160
Cesión temporal de activos y otras cuentas	14.266	111,0	6.761	18.069	23.832
No residentes	143.076	(9,1)	157.314	146.894	142.159
Cuentas corrientes y de ahorro	75.002	2,3	73.310	74.056	74.681
Imposiciones a plazo	63.320	(16,8)	76.078	67.106	61.626
Cesión temporal de activos y otras cuentas	4.754	(40,0)	7.927	5.731	5.852
Débitos representados por valores negociables	86.673	0,3	86.407	88.040	85.180
Títulos hipotecarios y cédulas territoriales	44.787	19,3	37.539	44.824	40.246
Otros valores negociables	41.885	(14,3)	48.868	43.216	44.933
Pasivos subordinados	17.586	(7,4)	18.988	18.132	17.420
Otros recursos de clientes	145.345	(0,1)	145.475	144.230	147.580
Fondos de inversión	41.880	(11,8)	47.469	42.262	43.383
Fondos de pensiones	77.039	5,6	72.988	75.764	78.763
Carteras de clientes	26.426	5,6	25.018	26.204	25.434
Total recursos de clientes	528.100	3,8	508.700	533.961	525.968

145 millardos. Con respecto a los primeros, tienen un crecimiento del 5,4% interanual. Los depósitos de la clientela contribuyen a esta mejora gracias al significativo avance de los del sector residente (+34,7% interanual). Cabe destacar, por una parte, las subidas de los recursos de menor coste, como son las cuentas corrientes y de ahorro, en el sector no residente (+2,3%) y el plazo en el sector residente, que aumenta un 33,6% en los últimos doce meses.

En cuanto a los recursos de clientes **fuera de balance** se sitúan a 30-6-2011 en 145 millardos de euros, lo que representa prácticamente un mantenimiento de la cifra de hace un año, pero un ascenso del 0,8% en comparación con el cierre del trimestre previo. De ellos, los de **España** se sitúan en los 54 millardos, lo que implica una disminución tanto en el año como en el trimestre (-6,6% y -1,8%, respectivamente). Este descenso se explica, principalmente, por la volatilidad de los mercados en los últimos meses. Cabe destacar que BBVA sigue manteniendo su posición como primera gestora de fondos de pensiones en España, con una

cuota del 18,3% (dato último disponible a marzo de 2011).

En cuanto a los recursos fuera de balance del **resto del mundo**, 92 millardos de euros, suben en el trimestre un 2,4%, a pesar del efecto negativo del tipo de cambio y de la volatilidad experimentada por los mercados en el período de referencia.

Estado de cambios en el patrimonio neto

A 30-6-2011, el **patrimonio total** de BBVA es de 37.643 millones de euros, cifra ligeramente inferior al dato del 31-3-2011, 37.881 millones. Esta disminución se debe al efecto del tipo de cambio sobre el balance, recogido en la rúbrica de ajustes por valoración, motivada en gran parte por la valoración de los fondos de comercio nominados en divisas distintas del euro. El epígrafe de fondos propios aumenta por el resultado generado en el trimestre una vez descontado el reparto del dividendo a cuenta pagado el 8 de julio de 2011.

Otros recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-06-11	Δ%	30-06-10	31-03-11	31-12-10
España	53.606	(6,6)	57.412	54.598	53.874
Fondos de inversión	22.318	(20,2)	27.976	23.244	23.708
Fondos de pensiones	16.986	1,7	16.701	17.042	16.811
Planes de pensiones individuales	9.799	1,2	9.686	9.876	9.647
Fondos de empleo y asociados	7.186	2,4	7.015	7.166	7.164
Carteras de clientes	14.302	12,3	12.735	14.312	13.355
Resto del mundo	91.739	4,2	88.063	89.632	93.707
Fondos y sociedades de inversión	19.562	0,4	19.493	19.018	19.675
Fondos de pensiones	60.054	6,7	56.287	58.722	61.952
Carteras de clientes	12.124	(1,3)	12.283	11.892	12.080
Otros recursos de clientes	145.345	(0,1)	145.475	144.230	147.580

Base de capital

A 30 de junio de 2011, la **base de capital** del Grupo BBVA, de acuerdo con la normativa BIS II, totaliza 41.249 millones de euros, un 0,5% menor que a 31-3-2011. Este ligero descenso se explica principalmente por una disminución de los recursos de segunda categoría, ya que el *core capital* avanza un 1,1% en el mismo horizonte temporal.

Los **activos ponderados por riesgo** (APR) se sitúan en 321.282 millones de euros, con una evolución muy plana frente al trimestre anterior como consecuencia del ya comentado desempeño de la actividad.

Los **recursos mínimos exigibles** (el 8% de los APR) se sitúan en 25.703 millones, existiendo 15.547 millones de euros de exceso de capital. Por lo tanto, el Grupo cuenta con un 60,5% de capital por encima de los niveles mínimos requeridos.

Con el objetivo de hacer frente de manera anticipada a los cambios regulatorios que incluye Basilea III, el Consejo anunció la conversión de forma anticipada de los bonos subordinados obligatoriamente convertibles en acciones

emitidos en 2009 y distribuidos entre clientes de la Entidad. El resultado final ha sido la emisión de 273.190.927 acciones nuevas que han empezado a cotizar el día 19 de julio. Hay que destacar que este bono ya formaba parte del *core capital*.

A 30-6-2011, el **core capital** cierra en 28.773 millones de euros, lo que implica un ratio *core* del 9,0% (8,9% a cierre de marzo). En definitiva,

Base de capital: Ratio BIS II

(Porcentaje)



Base de capital (Normativa BIS II)

(Millones de euros)

	30-06-11	31-03-11	31-12-10	30-09-10	30-06-10
Fondos propios contables	38.677	38.107	36.689	31.610	30.609
Ajustes y deducciones	(11.904)	(11.654)	(8.592)	(8.642)	(7.680)
Bonos convertibles obligatoriamente en acciones	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Core capital	28.773	28.452	30.097	24.969	24.929
Participaciones preferentes	5.114	5.128	5.164	5.165	5.224
Deducciones	(2.452)	(2.367)	(2.239)	(1.900)	(1.803)
Recursos propios básicos (Tier I)	31.435	31.214	33.023	28.234	28.351
Financiación subordinada y otros	12.266	12.613	12.140	12.955	12.737
Deducciones	(2.452)	(2.367)	(2.239)	(1.900)	(1.803)
Otros recursos computables (Tier II)	9.814	10.246	9.901	11.055	10.935
Base de capital	41.249	41.460	42.924	39.289	39.285
Recursos propios mínimos (Normativa BIS II)	25.703	25.523	25.066	24.506	24.769
Excedente de recursos	15.547	15.937	17.858	14.783	14.516
Activos ponderados por riesgo	321.282	319.044	313.327	306.319	309.617
Ratio BIS (%)	12,8	13,0	13,7	12,8	12,7
Core capital (%)	9,0	8,9	9,6	8,2	8,1
Tier I (%)	9,8	9,8	10,5	9,2	9,2
Tier II (%)	3,1	3,2	3,2	3,6	3,5

otro trimestre en el que BBVA demuestra su capacidad de generación orgánica de capital.

El ratio **Tier I** se mantiene en el 9,8%. En cuanto a las participaciones preferentes, se sitúan en niveles similares a los del trimestre anterior, 5.114 millones de euros, y sitúan su proporción sobre los recursos propios básicos en el 16,3%.

El resto de recursos computables, **Tier II**, que incluyen principalmente la financiación subordinada, el exceso de provisiones genéricas y las plusvalías latentes computables, totalizan 9.814 millones de

euros, un 4,2% por debajo del cierre del trimestre previo, con lo que el ratio Tier II se sitúa en el 3,1%.

En resumen, el ratio **BIS** a 30 de junio de 2011 es del 12,8%.

Ratings

No ha habido acciones sobre el *rating* de BBVA en el trimestre, que sigue manteniéndose a la cabeza de las entidades financieras con mejor *rating* a nivel mundial.

Ratings

	Largo	Corto	Fortaleza financiera	Perspectiva
Moody's	Aa2	P-1	B-	Negativa
Fitch	AA-	F-1+	B	Estable
Standard & Poor's	AA	A-1+	-	Negativa

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

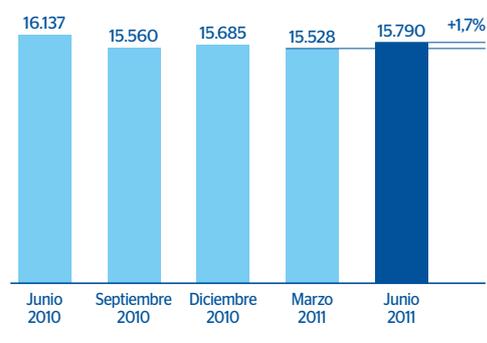
El **segundo trimestre de 2011** vuelve a caracterizarse por la estabilidad en los principales indicadores de calidad crediticia. Así, la tasa de mora cierra en el 4,0%, la cobertura se mantiene en el 61% y la prima de riesgo del trimestre se sitúa en el 1,09%.

A 30 de junio de 2011 el volumen de **riesgos totales** con clientes (incluyendo los riesgos de firma) es de 391.380 millones de euros, lo que implica un 2,2% de incremento con respecto al primer trimestre del ejercicio y un 1,9% frente al cierre de 2010.

Por lo que respecta a los **riesgos dudosos**, totalizan 15.790 millones de euros y evolucionan por debajo de los riesgos totales, situándose un 1,7% por encima de la cifra del primer trimestre de 2011 y un 0,7% más que la de final de 2010.

Riesgos dudosos

(Millones de euros)



En cuanto a los movimientos de dudosos del trimestre, existe un crecimiento de las entradas que, en parte, se debe a clasificaciones de carácter subjetivo en carteras específicas,

Riesgo de crédito

(Millones de euros)

	30-06-11	31-03-11	31-12-10	30-09-10	30-06-10
Riesgos dudosos	15.790	15.528	15.685	15.560	16.137
Riesgos totales ⁽¹⁾	391.380	383.043	384.069	376.421	384.344
Fondos de cobertura	9.576	9.490	9.655	9.641	9.917
De carácter específico	6.485	6.516	6.823	6.552	6.775
De carácter genérico y riesgo-país	3.090	2.974	2.832	3.089	3.142
Tasa de mora (%)	4,0	4,1	4,1	4,1	4,2
Tasa de cobertura (%)	61	61	62	62	61

(1) Incluidos riesgos de firma.

Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	2º Trim. 11	1º Trim. 11	4º Trim. 10	3º Trim. 10	2º Trim. 10
Saldo inicial	15.528	15.685	15.560	16.137	15.870
Entradas	3.713	2.804	3.852	3.051	3.042
Recuperaciones	(2.484)	(1.882)	(2.479)	(2.116)	(2.080)
Entrada neta	1.229	922	1.373	935	962
Pases a fallidos	(939)	(1.140)	(1.269)	(1.119)	(1.034)
Diferencias de cambio y otros	(28)	61	21	(393)	339
Saldo al final de período	15.790	15.528	15.685	15.560	16.137
Pro memoria:					
Créditos dudosos	15.515	15.210	15.361	15.218	15.781
Riesgos de firma dudosos	275	319	324	342	355

dentro de la política de prudencia que caracteriza a la Entidad. En todo caso, también suben las recuperaciones, de forma que el ratio recuperaciones sobre entradas en mora prácticamente se mantiene en el período.

Con ello, la **tasa de mora** del Grupo termina el trimestre en el 4,0%. Por áreas de negocio, la morosidad baja hasta el 4,7% en España y mejora en Estados Unidos 29 puntos básicos hasta el 4,2% (4,5% a final del primer trimestre), y en América del Sur, 11 puntos básicos hasta el 2,4% (2,5% a cierre de marzo de 2011). Por su parte, en Eurasia apenas aumenta 5 puntos básicos y se sitúa en el 1,3% (1,2% al cierre de marzo de 2011), mientras que en México la tasa de mora termina en el 3,4% (3,2% a 31-3-2011).

Recuperaciones sobre entradas en mora

(Porcentaje)



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

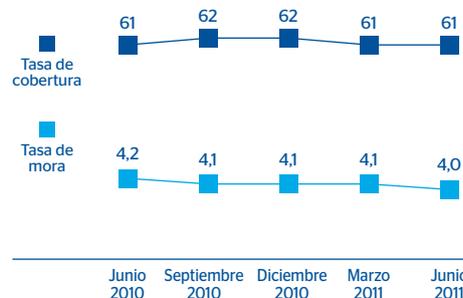
Los **fondos de cobertura** para los riesgos con clientes totalizan 9.576 millones de euros, lo que implica un incremento de 86 millones con respecto a la cifra del primer trimestre de 2011. De este total, las provisiones genéricas suman 3.090 millones y suponen un 32,3% del total.

Por último, la **tasa de cobertura** de los riesgos dudosos se mantiene en el 61%. Por áreas de negocio, en Estados Unidos la tasa aumenta hasta el 67% (64% a cierre de marzo), en América del Sur se incrementa hasta el 138% (134% a 31-3-2011), en Eurasia mejora hasta el 144% (131% a cierre de marzo) y en España continúa el 43%.

Por su parte, en México desciende hasta el 134% (136% a final de marzo). Adicionalmente, hay que considerar que el 59,1% de los riesgos tiene garantías reales asociadas.

Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER), en términos atribuidos, se sitúa, a cierre de junio de 2011, en 26.991 millones de euros, un 2,0% inferior al dato de marzo de 2011.

La mayor parte de esta cifra (63,5%), como corresponde al perfil de BBVA, procede del riesgo de crédito de las carteras originadas por las redes del Grupo a partir de su base de clientela.

El riesgo de mercado (2,2%) sigue siendo el de menor relevancia, dada la naturaleza del negocio y la política de BBVA, con apenas posiciones propias, y se mantiene respecto al trimestre previo. Por su parte, el riesgo de participaciones, que se refiere básicamente a la cartera de Participaciones Industriales y Financieras y a la participación en el grupo CITIC, se sitúa en niveles similares a los de cierre del trimestre anterior, un 8,9%. Por lo que respecta al riesgo estructural de balance, originado tanto por la gestión del riesgo estructural de tipo de interés como por la de tipo de cambio, representa un 8,3%. Por último, el riesgo operacional representa un 7,3% del total del CER.

La acción BBVA

Durante el segundo trimestre de 2011, la evolución de los mercados ha estado muy marcada por factores macroeconómicos, en especial por el riesgo soberano, repuntes de inflación y pérdida parcial y puntual de dinamismo de la actividad económica en Estados Unidos. Los principales **índices bursátiles** cerraron el trimestre con descensos. Así, el EuroStoxx 50 retrocedió un 2,1% y el Ibex 35 perdió un 2,0%. Sin embargo, el mercado estadounidense mostró un comportamiento más favorable y su índice S&P 500 cedió un 0,4%.

El **sector bancario europeo** se ha visto afectado por los temores sobre el posible efecto contagio de la deuda griega, las dificultades de acceso a los mercados de financiación y la incertidumbre regulatoria relacionada con los niveles de capital y liquidez de los bancos. Aquellos países percibidos con mayores riesgos periféricos y con mayor posibilidad de contagio de la deuda griega se han visto más perjudicados. En este contexto, se ha producido una ampliación de los indicadores de deuda europeos, que ha venido acompañada de un impacto en el mercado de renta variable. Como indicador de referencia del mercado bursátil para el sector, el índice de bancos europeos, Stoxx Banks, tuvo un retroceso de 6,7%.

Los **resultados de BBVA** del primer trimestre de 2011 superaron las estimaciones del consenso. Los analistas siguen apreciando la favorable situación de solvencia de BBVA, así como la destacada evolución de los negocios de México y América del Sur, donde se alcanzaron cifras récord en margen bruto. La estabilidad de los indicadores de mora en España también fue acogida positivamente.

La **acción BBVA** retrocedió un 5,5% en el trimestre, cerrando a 8,09 euros por acción y con una capitalización bursátil de 36.822

millones de euros, descenso que fue superior al experimentado por el Ibex 35, pero inferior al del sector bancario europeo. A esta cotización, el multiplicador precio/valor contable a 30-6-2011 se sitúa en 1,0 veces, el PER (calculado sobre la mediana de beneficio estimado para 2011 por el consenso de analistas de Bloomberg) en 7,7 veces y la rentabilidad por dividendo (también calculada a partir de la mediana de dividendos por acción estimados por los analistas para 2011 frente al precio de cotización del 30 de junio) en 5,2%.

El **volumen** medio diario de títulos negociados durante el segundo trimestre del ejercicio se situó en 48 millones y su importe medio en 387 millones de euros.

En cuanto a la **remuneración al accionista**, el 23 de junio se anunció la distribución de un dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2011, por importe de 0,10 euros por acción, lo que supone un incremento del 11% con respecto al pago del año anterior. Esta decisión de incrementar el dividendo a cuenta supone una clara señal de confianza del equipo gestor de BBVA, a pesar del complejo entorno.

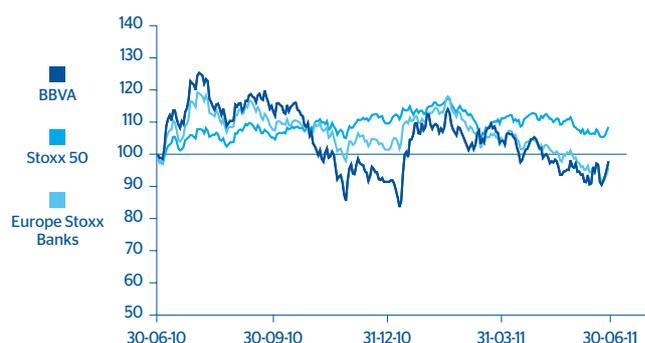
Por último, el Consejo ha aprobado la **conversión de los bonos subordinados**, obligatoriamente convertibles en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión, que se emitieron en septiembre de 2009 por un importe de 2.000 millones de euros. Dicha emisión ya computaba como *core capital*. No obstante, BBVA ha estimado conveniente anticiparse a la entrada en vigor de la normativa Basilea III, que supondrá la pérdida de la computabilidad del convertible como capital de primera categoría. La conversión se hizo efectiva el 15 de julio a un precio de 7,32 correspondiente a la media aritmética de las observaciones de las cinco sesiones bursátiles anteriores a la conversión. De esta forma, el convertible de BBVA protege a los bonistas, ahora accionistas, al realizar la conversión en base a un precio por acción de mercado con una rentabilidad por dividendo muy atractiva.

La acción BBVA y ratios bursátiles

	30-06-11	31-03-11
Número de accionistas	946.306	921.650
Número de acciones en circulación	4.551.602.570	4.490.908.285
Contratación media diaria del trimestre (número de acciones)	47.764.365	77.551.482
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	387	658
Cotización máxima del trimestre (euros)	8,95	9,49
Cotización mínima del trimestre (euros)	7,34	6,87
Cotización última del trimestre (euros)	8,09	8,56
Valor contable por acción (euros)	8,50	8,49
Capitalización bursátil (millones de euros)	36.822	38.447
Precio/Valor contable (veces)	1,0	1,0
PER (Precio/beneficio; veces)	7,7	8,2
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %)	5,2	4,9

Índice de cotización bursátil

(30-06-10=100)



Responsabilidad corporativa

Durante el segundo trimestre de 2011 ha tenido lugar un hito de especial relevancia para la integración de la responsabilidad corporativa (RC) en el negocio. El Comité de Dirección del Grupo ha asumido las funciones del Comité de Responsabilidad y Reputación Corporativas (RRC), por lo que se elevan las cuestiones sobre esta materia al máximo órgano ejecutivo del Banco. Otra de las consecuencias de este progresivo proceso de integración ha sido el nuevo modelo de *reporting* integrado que el Grupo ha adoptado. En este sentido, el Informe Financiero de 2010 ha incluido, por primera vez, la información de carácter social y ambiental y se ha dejado de realizar el informe de RC que el Grupo venía publicando desde el año 2002. A continuación se resumen las principales actuaciones en materia de RC correspondientes al segundo trimestre:

Educación financiera

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) distinguió a la iniciativa de BBVA Bancomer "Adelante con tu futuro" con dos premios *beyondBanking* en las categorías *learnBanking*, por su innovación, vanguardia e impacto en la promoción de la educación financiera; y *people's choice*, al proyecto más votado por el público, entre 120 propuestas dentro de ocho categorías. Asimismo, BBVA Bancomer y la Universidad Autónoma Agraria Antonio Narro de Saltillo han establecido un acuerdo de colaboración gracias al cual 5.000 estudiantes de nivel superior tendrán acceso a los talleres de finanzas personales.

Inclusión financiera

La Fundación Microfinanzas BBVA ha presentado el "Código Universal de Gobierno Corporativo para Entidades Microfinancieras" que recoge los principios y normas que debería contener cualquier código de buen gobierno de una entidad microfinanciera, de acuerdo con los estándares y las buenas prácticas aceptadas internacionalmente. Por otro lado, la Fundación ha suscrito un acuerdo con el Fondo Esperanza a partir de la cual se ha constituido la nueva entidad microfinanciera "Fondo Esperanza SpA" que apoyará el emprendimiento de los sectores más vulnerables de la sociedad chilena.

Banca responsable

Finanzas responsables. BBVA ha apoyado la construcción de dos plantas termo-solares en la provincia de Ciudad Real, con una potencia total instalada de 100 MW. El Banco desempeña un papel protagonista y de liderazgo en la financiación del proyecto al actuar como agente, estructurador y coordinador.

Recursos humanos. El Centro Mexicano para la Filantropía A.C. (Cemefi) y la Alianza por la Responsabilidad Social (Aliarse) han otorgado a BBVA Bancomer el distintivo Empresa Socialmente

Responsable (ESR), convirtiéndose así en una de las 10 empresas que logran esta distinción de manera consecutiva a lo largo de los últimos 11 años. Seguros Bancomer y Afore Bancomer han sido igualmente premiados por tercer año consecutivo.

Medio ambiente. BBVA ha calculado y compensado las emisiones derivadas de la publicación de su Informe Anual 2010 a través de un proyecto de secuestro de carbono en comunidades de pobreza extrema en la Sierra Gorda de México, lo que permitirá una captación total de más de 100.000 toneladas de CO2 durante 46 años.

Compromiso con la sociedad

Momentum Project, el programa de emprendimiento social de BBVA, ha dado a conocer los 10 emprendimientos sociales que formarán parte de la primera edición del proyecto. Los elegidos son los que mejor se adaptan a los criterios de selección publicados en la convocatoria: experiencia, impacto social relevante, solución innovadora y potencial para escalar. Por otro lado, BBVA ha entregado el III Premio INTEGRA a la entidad vizcaína Lantegui Batuak, centro especial de empleo creado para promover la igualdad de oportunidades y la mejora de la calidad de vida de personas con discapacidad. Enmarcado dentro del Plan INTEGRA, y dotado con 200.000 euros, este premio está destinado a impulsar la excelencia e innovación en el emprendimiento social y en la integración laboral de este colectivo.

BBVA en los índices de sostenibilidad

La ponderación en el trimestre de BBVA en los principales índices de sostenibilidad ha sido la siguiente:

Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)
 DJSI World	0,59
DJSI Europe	1,25
DJSI Eurozone	2,47
 ASPI Eurozone Index	2,01
Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	1,58
Ethibel Sustainability Index Excellence Global	0,95
 MSCI World ESG Index	0,41
MSCI World ex USA ESG Index	0,79
MSCI Europe ESG Index	1,36
MSCI EAFE ESG Index	0,89

Más información y contacto en www.bancaparatodos.com

Áreas de negocio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Recursos propios.** La asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al capital económico en riesgo (CER), que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. Este nivel objetivo se establece a dos escalas: capital estricto, que determina la dotación de capital y que sirve de referencia para determinar la rentabilidad de cada negocio; y capital total, que determina la dotación adicional en términos de participaciones preferentes y deuda subordinada. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros. Estos cálculos están realizados utilizando modelos internos que se han definido siguiendo las pautas y requisitos establecidos en el acuerdo de capital de Basilea II, prevaleciendo los criterios económicos sobre los normativos.

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

- **Precios internos de transferencia.** Para el cálculo de los márgenes de intereses de cada negocio se aplican tasas de

transferencia interna tanto a las partidas de activo como de pasivo. Dichas tasas están compuestas por un tipo de mercado en función del plazo de revisión de la operación, y por una prima de liquidez que ha sido revisada tal y como se indicó previamente. Por otra parte, el reparto de los resultados entre unidades generadoras y unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.

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

Beneficio económico recurrente por áreas de negocio

(Primer semestre 2011. Millones de euros)

	Beneficio atribuido económico	Beneficio económico añadido (BEA)
España	1.100	602
Eurasia	422	185
México	919	681
América del Sur	413	246
Estados Unidos	163	25
Actividades Corporativas	(460)	(458)
Total Grupo	2.557	1.281

Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio y presencia en emergentes y desarrollados

(Millones de euros)

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Actividades Corporativas	Geografías	
		España	Eurasia	México	América del Sur	Estados Unidos		Emergentes ⁽¹⁾	Desarrollados
1^{er} Sem. 11									
Margen de intereses	6.389	2.212	305	1.933	1.435	787	(283)	3.517	3.155
Margen bruto	10.425	3.448	822	2.864	2.130	1.163	(1)	5.494	4.932
Margen neto	5.587	2.044	566	1.835	1.181	427	(466)	3.381	2.672
Beneficio antes de impuestos	3.143	1.273	517	1.195	950	210	(1.001)	2.473	1.670
Beneficio atribuido	2.339	896	449	885	529	151	(572)	1.732	1.178
2^o Sem. 10									
Margen de intereses	6.383	2.321	173	1.871	1.297	874	(154)	3.183	3.354
Margen bruto	10.030	3.281	579	2.771	1.953	1.243	203	4.975	4.852
Margen neto	5.442	1.840	427	1.801	1.069	477	(172)	3.091	2.523
Beneficio antes de impuestos	2.771	1.223	353	1.180	837	104	(927)	2.234	1.463
Beneficio atribuido	2.079	889	316	908	437	94	(566)	1.558	1.087
1^{er} Sem. 10									
Margen de intereses	6.937	2.557	172	1.817	1.197	919	275	3.031	3.631
Margen bruto	10.880	3.773	501	2.725	1.844	1.308	729	4.740	5.412
Margen neto	6.500	2.400	358	1.796	1.059	557	329	2.998	3.173
Beneficio antes de impuestos	3.651	1.937	323	1.101	832	205	(746)	2.054	2.343
Beneficio atribuido	2.527	1.366	271	799	452	146	(506)	1.377	1.657

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

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	España		
	1 ^{er} Sem. 11	Δ%	1 ^{er} Sem. 10
Margen de intereses	2.212	(13,5)	2.557
Comisiones	800	(8,2)	871
Resultados de operaciones financieras	197	137,7	83
Otros ingresos netos	240	(8,9)	263
Margen bruto	3.448	(8,6)	3.773
Gastos de explotación	(1.404)	2,3	(1.373)
Gastos de personal	(857)	3,2	(830)
Otros gastos generales de administración	(498)	0,6	(495)
Amortizaciones	(49)	3,3	(48)
Margen neto	2.044	(14,9)	2.400
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(845)	100,3	(422)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	75	n.s.	(42)
Beneficio antes de impuestos	1.273	(34,3)	1.937
Impuesto sobre beneficios	(377)	(33,9)	(570)
Beneficio después de impuestos	896	(34,5)	1.367
Resultado atribuido a la minoría	0	n.s.	(1)
Beneficio atribuido al Grupo	896	(34,4)	1.366

Balances

(Millones de euros)

	España		
	30-06-11	Δ%	30-06-10
Caja y depósitos en bancos centrales	1.764	(67,5)	5.427
Cartera de títulos	62.640	(12,6)	71.633
Inversiones crediticias	231.225	2,7	225.048
Crédito a la clientela neto	216.346	2,8	210.394
Depósitos en entidades de crédito y otros	14.880	1,5	14.654
Activo material	946	(3,7)	983
Otros activos	3.391	18,0	2.873
Total activo/Pasivo	299.966	(2,0)	305.964
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	42.067	(4,8)	44.207
Depósitos de la clientela	120.678	15,6	104.373
Débitos representados por valores negociables	(251)	n.s.	(0)
Pasivos subordinados	5.307	0,4	5.286
Posiciones inter-áreas pasivo	72.813	(13,6)	84.295
Cartera de negociación	32.687	(20,0)	40.866
Otros pasivos	17.248	(0,7)	17.373
Dotación de capital económico	9.416	(1,5)	9.564

Principales ratios

(Porcentaje)

	España		
	30-06-11	31-03-11	30-06-10
Ratio de eficiencia	40,7	39,9	36,4
Tasa de mora	4,7	4,8	4,9
Tasa de cobertura	43	43	46
Prima de riesgo	0,79	0,79	0,40

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

En el **segundo trimestre de 2011**, la demanda de productos de ahorro se ha vuelto a focalizar en los recursos más conservadores. Así, a 31-5-2011, último dato disponible, las entidades de crédito españolas han captado en el último año unos 53.100 millones de euros, de los que 39.500 corresponden a depósitos de particulares y de empresas. En cuanto a la inversión, los hogares han vuelto a moderar ligeramente sus necesidades crediticias y a reducir su gasto en consumo, mientras que las empresas han disminuido de nuevo su apalancamiento, especialmente las relacionadas con actividades inmobiliarias. En este sentido, el crédito otorgado por las redes comerciales desciende un 2%. Por tanto, el *gap* comercial se reduce en casi 80.000 millones de euros, también en el último año. Por su parte, la gestión adecuada de los precios de activo y pasivo ha llevado a un incremento del diferencial de la clientela en el sector. En cuanto a la evolución de la calidad de los activos, y según las últimas cifras disponibles al mes de mayo, se sigue observando un deslizamiento al alza de la tasa de mora del mercado, que se eleva al 6,5%.

En este entorno, la oferta comercial de BBVA, personalizada y muy focalizada en las necesidades de su base de clientela, ha llevado aparejada, durante el primer semestre de 2011, nuevos aumentos de cuota de mercado en los productos que implican un mayor grado de vinculación. Lo anterior ha contribuido a afianzar su posición de liderazgo en los segmentos de hogares y empresas, tanto en financiación como en recursos. Además, la rentabilidad neta de los productos de activo y pasivo ha subido hasta el 1,55% (+8 puntos básicos desde el mínimo del cuarto trimestre de 2010).

El **crédito bruto a la clientela** del área a 30-6-2011, 220.980 millones de euros, registra un moderado ascenso, del 2,6% interanual, y su rendimiento se incrementa en 20 puntos básicos desde el cuarto trimestre de 2010.

Claves de España en el segundo trimestre

- Esfuerzo en la gestión de precios.
- Continúan las ganancias de cuota en los productos de mayor vinculación.
- Control del gasto.
- Estabilidad en los indicadores de riesgos.

Por lo que respecta a los **recursos de clientes** gestionados (depósitos, fondos de inversión y de pensiones), BBVA consigue la mayor ganancia de cuota de mercado en los últimos años, hasta el 10,9%, con un avance desde diciembre de 2010 de 20 puntos básicos (hasta mayo, último disponible), en transaccional y de 111 puntos en el total de recursos estables (depósitos a plazo y fondos de inversión). A 30-6-2011, el *stock* gestionado se eleva hasta los 160.189 millones de euros, es decir, un avance del 4,2% interanual y del 1,3% en los últimos tres meses, de los que más de 114.000 millones corresponden a particulares.

En **recursos fuera de balance**, el Grupo gestiona en España 53.606 millones de euros, lo que implica una ligera caída en el trimestre del 1,8%. En fondos de inversión, el patrimonio gestionado desciende respecto a marzo hasta los 22.318 millones, afectado por la evolución negativa de los mercados financieros. Como en el resto del sector, la demanda ha vuelto a focalizarse en los productos de balance, ante el mayor riesgo y volatilidad observados, especialmente, en el último tramo del trimestre. No obstante, la cuota de mercado de BBVA se sitúa en el 15,4% a 30-6-2011, gracias a la positiva comercialización de fondos garantizados, modalidad en la que el posicionamiento del Grupo se eleva al 22,2%. Por último, los fondos de pensiones totalizan 16.986 millones, muy en línea con la cifra de cierre del trimestre previo. Lo anterior sigue permitiendo a BBVA mantener su posición como primera gestora de fondos de pensiones en España, con una cuota del 18,3% (dato a marzo, último disponible).

Adicionalmente, y como consecuencia de su Plan de Transformación implementado en 2006, BBVA se anticipó al sector en la adecuación del nivel de costes a su capacidad productiva, lo que ha supuesto crear una red distribución rentable para el Grupo y eficiente para el cliente. Los avances en productividad de la red comercial siguen consolidándose en 2011, al tiempo que se ha estabilizado la rentabilidad de los activos gestionados en el 1,5%. Esto contrasta con los

descensos experimentados por el conjunto del sector (primer trimestre, último disponible).

Por lo que respecta a la evolución de los **resultados** del área en el primer semestre de 2011, lo más relevante se resume a continuación.

El margen de intereses trimestral se sitúa en niveles muy similares a los del primer trimestre, 1.102 millones de euros, como consecuencia de la reprecación del crédito y de la captación de recursos transaccionales que han compensado, en mayor medida que en el trimestre anterior, el peso más elevado de las carteras de menor riesgo y el encarecimiento del coste de financiación mayorista. Por su parte, las comisiones desde abril a junio suben ligeramente hasta los 408 millones (392 millones en el primer trimestre), en buena medida por el incremento de la actividad de asesoramiento en el segmento de empresas, que ha sido muy activo en operaciones de fusiones y adquisiciones. Este efecto ha contrarrestado el derivado del aumento de la vinculación de la clientela, al que se le asocia una rebaja de las comisiones. Por su parte, el buen comportamiento de la actividad de seguros no neutraliza los menores ROF, excepcionalmente altos en el primer trimestre de 2011 en la unidad de Global Markets. Además, cabe destacar que asciende la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos debida a la significativa ganancia de cuota en los depósitos gestionados. El **margen bruto** acumulado alcanza los 3.448 millones y supera al conseguido en la segunda parte del año 2010 en un 5,1%.

Los gastos de explotación siguen contenidos. En el semestre totalizan 1.404 millones, lo que representa un incremento interanual del 2,3%, inferior a la tasa de inflación. En consecuencia, el **margen neto** se sitúa en los 2.044 millones de euros que, si bien supone un descenso del 14,9% si se compara con un primer semestre del ejercicio pasado en el que la situación económica

y financiera difería de la actual, presenta una trayectoria muy favorable frente a la segunda parte de 2010, con un crecimiento del 11,1%.

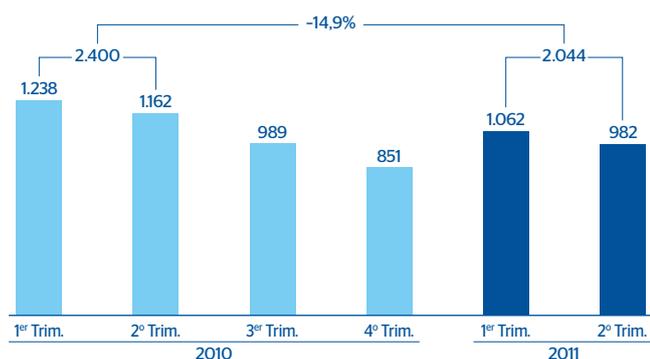
BBVA España sigue mostrando una gran **calidad del riesgo**. En este sentido, las pérdidas por deterioro de activos financieros del trimestre se mantienen en el mismo nivel que entre enero y marzo de 2011, alcanzando una cifra acumulada de 845 millones de euros. Además, la tasa de mora sigue muy contenida y la cobertura estable, cerrando a 30-6-2011 en el 4,7% y el 43%, respectivamente (4,8% y 43% a 31-3-2011).

En resumen, ingresos más elevados que los del segundo semestre de 2010, gracias, entre otros elementos, a la favorable defensa de los diferenciales, al aumento de la vinculación, a las ganancias de cuota en los segmentos principales y a la aportación de Global Markets. Lo anterior, junto con la contención de los gastos y la buena trayectoria de la calidad del riesgo, sitúan el **beneficio atribuido** del área 7 millones por encima del obtenido en el segundo semestre de 2010, 896 millones de euros.

En cuanto a la exposición crediticia en el sector promotor en España a 30-6-2011, baja 884 millones de euros con respecto al cierre del ejercicio 2010 hasta los 15.724 millones. De ellos, 6.183 millones corresponden a dudosos y subestándar que, si bien implica un crecimiento de 259 millones de euros en el semestre, también supone una mejora de la cobertura de los dudosos, que pasa del 24% al cierre de marzo al 25% a 30-6-2011. El valor de las garantías del riesgo promotor, con las tasaciones actualizadas, asciende a 22.455 millones de euros, lo que supone un LTV medio del 70%, cubriendo ampliamente el valor de la cartera. Adicionalmente, se disponen de provisiones específicas y genéricas que suponen el 27% del saldo dudoso más subestándar y el 62% de la base provisionable (exceso del valor

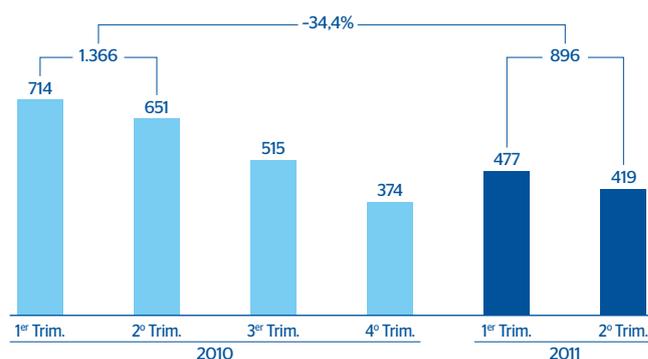
España. Margen neto

(Millones de euros)



España. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



Detalle de saldos finalidad promoción inmobiliaria

(Millones de euros)

	30-06-11	% peso	31-12-10	% peso	Variación absoluta
Con garantía hipotecaria	14.528	92,4	15.249	91,8	(721)
Edificios terminados	7.522	47,8	7.403	44,6	119
Edificios en construcción	2.870	18,3	3.531	21,3	(661)
Suelo	4.136	26,3	4.315	26,0	(179)
Sin garantía hipotecaria y otros	1.196	7,6	1.359	8,2	(163)
Total	15.724	100,0	16.608	100,0	(884)

Cobertura de saldos finalidad promoción inmobiliaria

(Millones de euros a 30-06-11)

	Importe riesgo	Exceso sobre garantía ⁽¹⁾	Provisiones	% cobertura sobre exceso	% cobertura sobre riesgo
Dudosos	3.815	1.506	955	63	25
Subestándar	2.368	1.225	309	25	13
Genérica			436		
Total	6.183	2.731	1.700	62	27

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

Activos procedentes de adjudicados y compras

(Millones de euros a 30-06-11)

	Importe bruto	Provisiones	% cobertura	Importe neto
Procedentes de finalidad promoción inmobiliaria	3.986	1.278	32	2.708
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	1.139	287	25	852
Resto de activos	744	407	55	337
Total	5.869	1.972	34	3.897

sobre las garantías tras la aplicación de los coeficientes regulatorios que entraron en vigor con la Circular 3/2010 del Banco de España). Por otra parte, BBVA mantiene un total de 3.986 millones de euros en activos inmobiliarios a valor bruto contable, procedentes de financiaciones a empresas. Dichos inmuebles tienen una cobertura media superior al 32%. Por tanto, y con respecto a las cifras del primer trimestre, se produce un ligero incremento.

A 30-6-2011 esta unidad mantiene el volumen de **inversión crediticia** del cierre del primer trimestre, 195.629 millones de euros, es decir, un 0,2% más que a 31-3-2011. Hay que resaltar que este mantenimiento se produce dentro del ya comentado proceso de desapalancamiento, necesario y positivo, por el que está atravesando la economía. Por tanto, BBVA conserva su posicionamiento en la financiación a hogares y empresas, a pesar de la atonía crediticia del mercado doméstico. Al respecto, cabe destacar:

Banca minorista y de empresas

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

- BBVA sigue ganando cuota en **financiación hipotecaria a hogares** (+4 puntos básicos en 2011 y +24 en el último año, según último dato disponible a mayo). En lo que va de año se han facturado 2.964 millones de euros, lo que equivale a un 14,7% de las nuevas operaciones otorgadas por el sector. La oferta personalizada y los atributos diferenciadores de los productos hipotecarios del Banco han permitido responder a la demanda con rapidez y flexibilidad, al tiempo que aumentar

el diferencial desde diciembre en 77 puntos básicos. Con ello, el *stock* gestionado de hipotecas de particulares alcanza los 78.389 millones de euros (77.630 millones a 30-6-2010).

- Por lo que respecta a **consumo**, se ha lanzado una campaña para facilitar el acceso a la financiación por parte de los particulares, apoyada en los productos "Consumo Personalizado", "Préstamo Inmediato PIDE" y "Consumo Personal Online". Esta acción comercial ha permitido alcanzar una facturación de 751 millones de euros en lo que ha transcurrido de 2011 y ganar 56 puntos básicos de cuota en el *stock* gestionado durante el último año (dato a mayo, último disponible).
- BBVA continúa siendo una de las entidades de referencia, por importe distribuido, de **líneas ICO**, con una facturación acumulada en el ejercicio de 1.350 millones de euros. En el trimestre se han firmado las nuevas "Líneas Future", "IDEA-ESE (Empresa de Servicios Energéticos)" y "Terremoto de Lorca".
- BBVA sigue apoyando al **segmento de autónomos, comercios, economías agrarias y pequeñas empresas** para facilitarles el acceso a financiación. Así, a cierre de junio, se han facturado 2.310 millones de euros en el marco del "Plan Comercios", destinado a incrementar la vinculación de este segmento. Lo anterior ha supuesto un incremento interanual del 11,2% y un aumento del número de TPV en más del 8,3% en el mismo período (este último dato, según las últimas cifras disponibles a mayo). Además el "Plan+Profesional" ha estado focalizado en la captación y vinculación del colectivo de sanidad, poniendo a su disposición una oferta financiera en condiciones preferentes denominada "Área + Profesional" que ha derivado en un ascenso en el trimestre de los recursos de 35 millones de euros. Adicionalmente, la campaña de "Domiciliación de Ayudas de la Política Agraria Común" ha terminado con 51.000 solicitudes domiciliadas en BBVA y un total de 232 millones de euros, lo que representa un 5,1% más de agricultores gestionados respecto al año pasado, un crecimiento del 13,7% en los importes y un ascenso de la cuota de mercado que se sitúa en el 6,1% a cierre de campaña.
- En cuanto al saldo del crédito otorgado a **empresas, corporaciones e instituciones públicas y privadas** por BBVA a cierre de junio, se eleva un 1,1% en el trimestre hasta los 90.845 millones de euros, del mismo modo que el rendimiento aumenta en 28 puntos básicos con respecto al del primer trimestre. En la financiación de circulante destacan los 7.506

millones de euros realizados en cesiones de *factoring* (nacional e internacional) y los 6.954 millones de *confirming* hasta el 30-6-2011 (datos de la Asociación Española de Factoring), que afianzan la posición de liderazgo de BBVA en ambos productos. En el segmento de instituciones públicas, cabe destacar que el 67% del incremento de la inversión en el trimestre se debe a operaciones con entidades del sector público con elevado *rating*.

Por lo que respecta a los **recursos gestionados**, la implementación de una oferta comercial rentable y eficiente ha redundado en nuevos avances interanuales de cuota de mercado, hasta alcanzar un 8,4% en hogares y un 8,9% en empresas (7,5% y 8,1% a 30-6-2010), con una mejora del diferencial de 18 puntos básicos respecto al cuarto trimestre de 2010. Al cierre del semestre totalizan 152.179 millones de euros, un 4,1% superior a la cifra de la misma fecha del año anterior. Cabe resaltar su buen comportamiento en el trimestre, especialmente de los depósitos de la clientela.

Evolución positiva en la captación de pasivo transaccional en el segmento de **particulares** derivada fundamentalmente de las promociones lanzadas en nóminas y pensiones, que han logrado 95.217 nuevas nóminas y 33.374 pensiones en el trimestre. Con ello, la cuota de mercado se incrementa hasta el 9,3% en nóminas, y el 9,4% en pensiones. Adicionalmente, destaca la captación de 552 millones en la "Quincena de Cuentas Abiertas" y la entrega de 179.576 regalos. Con todo ello, el *stock* gestionado en recursos transaccionales asciende a 39.195 millones de euros, con lo que BBVA mantiene estable su cuota de mercado desde septiembre, en un entorno que gradualmente se ha vuelto más competitivo y que registra significativos trasvases de recursos hacia imposiciones a plazo. El Servicio Nacional de Compensación Electrónica confirma la posición de liderazgo de BBVA en la gestión de estos recursos, al registrar una cuota del 12,4% a junio de 2011. En depósitos a plazo, el Grupo continúa apostando por la "visión cliente" ofreciendo ventajas adicionales en función de su vinculación. Así, durante el segundo trimestre se ha continuado avanzando en nuevos desarrollos sobre el "Depósito BBVA UNO", producto que acumula en el ejercicio una facturación de 1.186 millones de euros (de los que 516 millones corresponden al segundo trimestre de 2011). Además, en el ámbito de la captación de nuevos clientes y saldos, se han lanzado los "Depósitos BBVA 18", "Depósito BBVA 12" y, recientemente, el "Depósito BBVA 11". Estas líneas de actuación han permitido obtener un crecimiento del plazo de 2.604 millones de euros respecto al cierre de diciembre y de 10.549 millones desde junio de 2010, con un coste medio inferior al del mercado en 82 puntos básicos (datos a mayo).

Por lo que se refiere a los recursos del segmento de **empresas, corporaciones e instituciones públicas y privadas**, aumentan un 6,8% interanual hasta los 22.568 millones de euros, con un coste de los depósitos inferior a la media del sector en 57 puntos básicos. Lo anterior se explica por el elevado peso del pasivo transaccional y por una oferta de precio ajustada a las necesidades y vinculación de la clientela.

Por su parte, **BBVA Banca Privada** finaliza el segundo trimestre de 2011 con unos recursos gestionados en España de 39.264 millones, un 11,6% más que en la misma fecha del año anterior y con un crecimiento de su base de clientela del 2,3%. Se mantiene como líder de mercado por importe gestionado en sociedades de inversión de capital variable (3.004 millones de euros), con una cuota del 11,5% y 294 sociedades.

Por último, en el negocio de **seguros** destaca la buena evolución del ahorro asegurado en el primer semestre de 2011. En el trimestre se ha lanzado el producto PPA Rentas (Planes de Previsión Asegurado), con el que se consolida la oferta previsional de la compañía, y que tiene como objetivo transformar en rentas mensuales el ahorro que los clientes hayan acumulado hasta su jubilación en otros planes de previsión asegurados o en planes de pensiones individuales. Además, se mantiene el crecimiento en no vida individual, basado en la resistencia mostrada por el ramo de hogar y la creciente aportación de los negocios de autos y de salud. En conclusión, el total de primas emitidas por BBVA Seguros en la primera mitad del año alcanza los 882 millones de euros (+52% interanual). La unidad conserva su liderazgo en la modalidad de vida riesgo individual, con una cuota del 10,5% de las primas a cierre de marzo (último dato disponible).

Con todo ello, la positiva gestión de volúmenes, así como de precios de activo y pasivo, permiten alcanzar un margen de intereses de 1.894 millones de euros y, por tanto, continuar con la ralentización de su tasa de descenso intertrimestral (-0,8 actual frente al -2,8% del primer trimestre de 2011 y al -5,6% del cuarto trimestre de 2010). Por su parte, el **margen bruto** del semestre totaliza 2.806 millones de euros (2.909 durante la segunda mitad de 2010). El descenso de los gastos de explotación hace que el **margen neto** descienda tan solo un 2,0% respecto al mismo período de 2010 hasta los 1.617 millones, lo que permite realizar mayores dotaciones de carácter genérico y situar el beneficio atribuido en los 602 millones (779 entre junio y diciembre del ejercicio anterior).

Wholesale Banking

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

En España, Wholesale Banking gestiona una **inversión crediticia** (excluyendo las adquisiciones temporales de activos) a 30-6-2011 de 14.519 millones de euros, es decir, un 10,0% por encima de la cifra de un año atrás. Se recupera, por tanto, los niveles de 31-12-2010, en el que este epígrafe alcanzaba los 14.982 millones de euros sin abandonar la focalización en aquellos clientes de mayor vinculación, rentabilidad y calidad crediticia. Por su parte, los **recursos de clientes** terminan el semestre en 22.312 millones de euros, con un aumento interanual del 9,4% y del 0,9% frente al cierre de marzo de 2011 fruto, principalmente, del favorable comportamiento de la captación, sobre todo en el sector no residente.

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

- Los ingresos recurrentes de la unidad (margen de intereses más comisiones) muestran una gran resistencia frente al segundo trimestre de 2010, manteniendo prácticamente la cifra de entonces, 498 millones de euros (495 en el mismo período de 2010). Lo anterior, junto con los mayores ROF debidos al buen comportamiento de Global Markets, sobre todo, durante el primer trimestre de este ejercicio, explica que el **margen bruto** supere en un 14,4% al obtenido durante el primer semestre de 2010.
- Por su parte, los gastos siguen la tendencia de crecimiento iniciada ya en trimestres previos, sustentada en el proceso inversor puesto en marcha. Sin embargo, el **margen neto** se eleva hasta los 426 millones de euros, lo que implica un incremento interanual del 11,2%.
- Las pérdidas por deterioro de activos financieros representan sólo un 3,1% del margen neto. Con todo, el **beneficio atribuido** cierra el semestre en 294 millones de euros (287 millones hace doce meses).

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Eurasia		
	1 ^{er} Sem. 11	Δ%	1 ^{er} Sem. 10
Margen de intereses	305	77,2	172
Comisiones	170	42,7	119
Resultados de operaciones financieras	68	17,5	58
Otros ingresos netos	279	84,6	151
Margen bruto	822	64,3	501
Gastos de explotación	(257)	80,0	(143)
Gastos de personal	(138)	57,9	(87)
Otros gastos generales de administración	(100)	112,0	(47)
Amortizaciones	(20)	131,0	(8)
Margen neto	566	58,0	358
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(52)	88,3	(28)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	3	n.s.	(8)
Beneficio antes de impuestos	517	60,2	323
Impuesto sobre beneficios	(68)	30,5	(52)
Beneficio después de impuestos	449	65,9	270
Resultado atribuido a la minoría	(0)	n.s.	1
Beneficio atribuido al Grupo	449	65,4	271

Balances

(Millones de euros)

	Eurasia		
	30-06-11	Δ%	30-06-10
Caja y depósitos en bancos centrales	1.893	n.s.	349
Cartera de títulos	10.679	56,7	6.816
Inversiones crediticias	36.220	35,5	26.730
Crédito a la clientela neto	32.518	35,1	24.069
Depósitos en entidades de crédito y otros	3.702	39,1	2.661
Posiciones inter-áreas activo	4.686	(63,1)	12.714
Activo material	589	68,6	350
Otros activos	1.221	180,7	435
Total activo/Pasivo	55.289	16,7	47.394
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	18.618	(9,0)	20.456
Depósitos de la clientela	27.035	27,1	21.266
Débitos representados por valores negociables	826	n.s.	-
Pasivos subordinados	1.744	17,4	1.486
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Cartera de negociación	254	(36,2)	399
Otros pasivos	2.505	126,5	1.106
Dotación de capital económico	4.307	60,6	2.682

Principales ratios

(Porcentaje)

	Eurasia		
	30-06-11	31-03-11	30-06-10
Ratio de eficiencia	31,2	26,2	28,5
Tasa de mora	1,3	1,2	0,8
Tasa de cobertura	144	131	161
Prima de riesgo	0,33	0,45	0,24

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

Se trata de un área con una aportación creciente tanto en términos de resultados como de balance y, como el resto de franquicias, evoluciona positivamente e incrementa la diversificación y la capacidad de crecimiento del Grupo. Al respecto, destaca la positiva contribución de Garanti si se compara con la de los tres primeros meses precedentes (en los que sólo aportó 10 días). En el resto de unidades, en general, estabilidad frente a los tres primeros meses de 2011. En este sentido, el **beneficio atribuido** del trimestre se eleva hasta los 251 millones de euros, cifra que al incorporar ya un trimestre completo de Garanti es referencia para los próximos períodos. En el acumulado totaliza 449 millones. Por tanto, en el primer semestre de 2011, Eurasia genera el 15,4% del beneficio atribuido procedente de las áreas de negocio (19,2% del beneficio del Grupo) y representa el 9,7% del activo total de BBVA.

Claves de Eurasia en el segundo trimestre

- Puesta en valor de la participación estratégica en China.
- Garanti aporta un trimestre completo de resultados.
- En el resto de unidades, estabilidad tanto en actividad como en resultados.

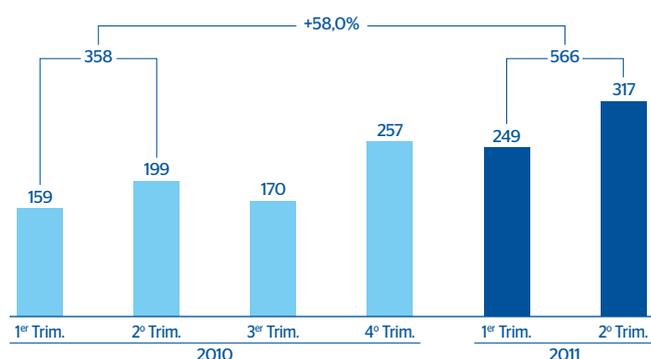
Por lo que respecta a la evolución de la actividad en el área, el **crédito bruto a la clientela** a 30-6-2011 totaliza 33.304 millones de euros, lo que representa un incremento en el trimestre del 1,2%. Excluyendo los saldos de Garanti, la inversión crediticia muestra, un trimestre más, una gran estabilidad, permaneciendo prácticamente en los mismos niveles de hace un año, debido a los descensos en negocios globales, ya que la banca minorista y de empresas registra un crecimiento interanual del 7,5%.

Por su parte, los **recursos de clientes** crecen un 26,2% en los últimos doce meses y alcanzan los 26.659 millones de euros. Sin el efecto de Garanti, disminuyen un 14,0% debido, principalmente, a los negocios globales desarrollados en Europa, ya que en banca minorista y de empresas avanzan un 35,3% interanual.

Por unidades de negocio, **Europa** representa el 46% del beneficio conseguido en el semestre y su favorable trayectoria interanual se explica principalmente por la incorporación de Garanti y, en menor medida, por el buen comportamiento del resto de los negocios locales. Al respecto cabe mencionar el positivo comportamiento del margen neto (+14,7% interanual), a pesar de la desfavorable coyuntura de los mercados financieros. Lo anterior implica un crecimiento del 36,7% en el beneficio atribuido de los negocios locales, excluyendo Garanti.

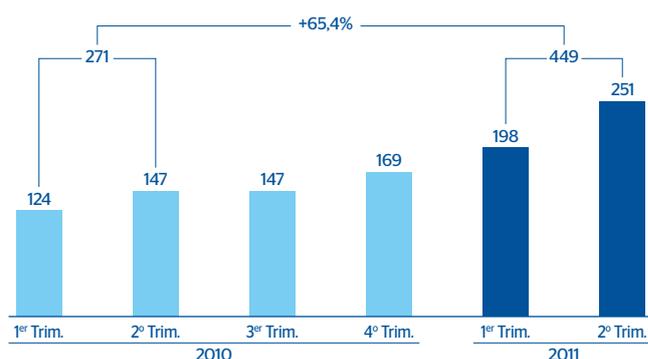
Eurasia. Margen neto

(Millones de euros)



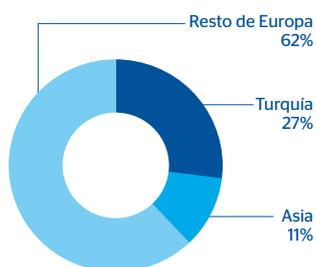
Eurasia. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



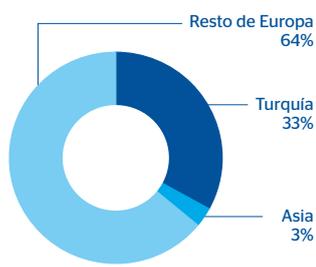
Eurasia. Distribución de la inversión crediticia por zona geográfica

(30-06-2011)



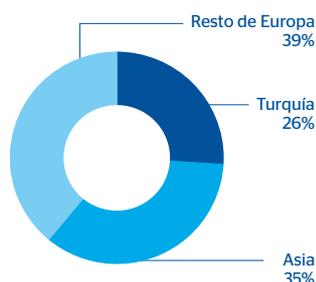
Eurasia. Distribución de los depósitos de la clientela por zona geográfica

(30-06-2011)



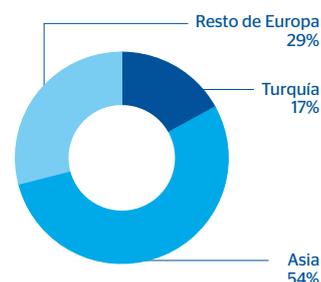
Eurasia. Distribución del margen bruto por zona geográfica

(Primer semestre de 2011)



Eurasia. Distribución del beneficio atribuido por zona geográfica

(Primer semestre de 2011)



Por su parte, **Asia**, con un peso del 54% del resultado del área, muestra un avance del beneficio atribuido del 91,6%, basado principalmente en la creciente contribución de CNCB, cuya actividad y resultados siguen aumentando trimestre tras trimestre. Según los últimos datos publicados al primer trimestre de 2011, la inversión crediticia se incrementa un 2,7% frente al dato de cierre de 2010, los depósitos de clientes lo hacen a una tasa del 4,0% y el beneficio atribuido trimestral asciende un 50,9% interanual.

En cuanto a la evolución de **Garanti** en el segundo trimestre de 2011, lo más destacable se resume a continuación:

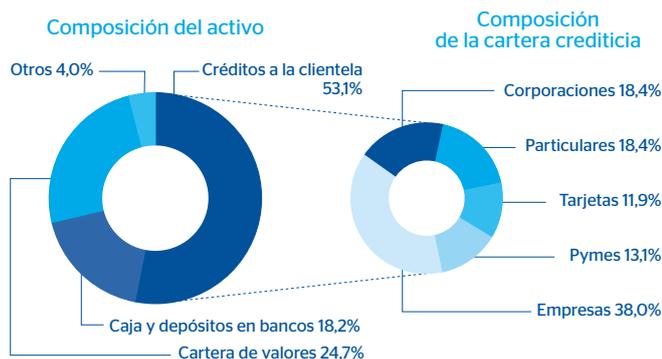
- A pesar de las medidas regulatorias para reducir el ritmo de crecimiento de la actividad crediticia, Garanti sigue experimentando un significativo incremento de la inversión, aunque cabe resaltar que el avance ha sido voluntariamente contenido en niveles algo inferiores al de los competidores en aras a una mejor gestión de los márgenes. Dentro de la cartera de préstamos, sobresale la favorable trayectoria de los de consumo.
- Buena evolución también en depósitos de la clientela en un entorno de elevada competencia. Garanti continúa incrementando su base de clientela y potenciando la relación y el conocimiento de sus clientes. En este sentido, cabe destacar la significativa captación de depósitos de bajo coste, que en el trimestre crece a un ritmo que dobla la media del sector.
- Excelente calidad del crédito, con muy buena evolución de las entradas netas en mora, lo que repercute en una nueva mejora de la tasa de mora.

- Obtención de un margen de intereses en el trimestre mayor al conseguido entre enero y marzo de 2011, gracias fundamentalmente a la activa defensa de los diferenciales de la clientela.
- Sólida capacidad de generación de comisiones.
- Control del gasto gracias, entre otros aspectos, a la mejora de los procesos.

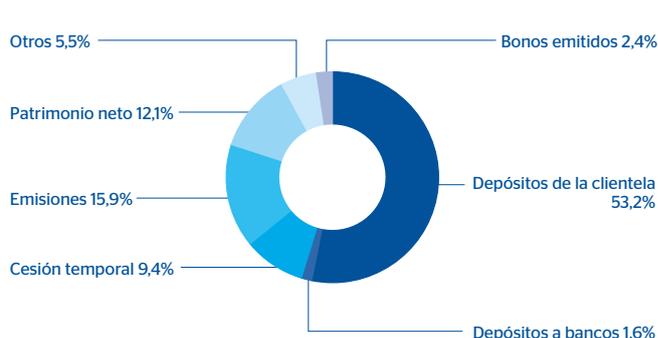
Garanti. Principales datos

	31-03-11
Estados financieros (millones de euros)	
Beneficio atribuido	425
Total activo	61.878
Créditos a la clientela	32.393
Depósitos de la clientela	34.764
Ratios relevantes (%)	
Ratio de eficiencia	41,5
Tasa de mora	2,7
Información adicional	
Número de empleados	19.473
Número de oficinas	874
Número de cajeros	3.048

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



Garanti. Composición del pasivo (Junio 2011)



Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades:											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	1 ^{er} Sem. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 10	1 ^{er} Sem. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 10	1 ^{er} Sem. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 10
Margen de intereses	1.933	6,4	5,6	1.817	1.894	6,8	6,0	1.773	35	(12,9)	(13,6)	41
Comisiones	600	0,8	0,1	595	564	0,9	0,2	559	33	(6,5)	(7,2)	35
Resultados de operaciones financieras	233	0,0	(0,7)	233	179	18,3	17,5	152	54	(34,1)	(34,6)	82
Otros ingresos netos	98	22,9	22,1	79	(65)	(16,3)	(16,9)	(78)	194	19,7	18,9	162
Margen bruto	2.864	5,1	4,3	2.725	2.572	6,9	6,1	2.406	316	(1,1)	(1,8)	320
Gastos de explotación	(1.029)	10,7	9,9	(929)	(967)	13,2	12,4	(854)	(82)	11,0	10,2	(74)
Gastos de personal	(450)	5,1	4,4	(428)	(413)	5,2	4,4	(393)	(37)	5,8	5,0	(35)
Otros gastos generales de administración	(527)	14,5	13,6	(460)	(504)	19,2	18,4	(422)	(43)	16,2	15,3	(37)
Amortizaciones	(51)	27,9	27,0	(40)	(50)	28,8	27,9	(39)	(1)	3,9	3,2	(1)
Margen neto	1.835	2,2	1,4	1.796	1.605	3,4	2,7	1.552	234	(4,7)	(5,4)	246
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(612)	(6,7)	(7,4)	(656)	(612)	(6,7)	(7,4)	(656)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(28)	(26,4)	(26,9)	(38)	(27)	(32,1)	(32,6)	(39)	(2)	n.s.	n.s.	1
Beneficio antes de impuestos	1.195	8,5	7,7	1.101	966	12,8	12,0	856	233	(5,6)	(6,3)	247
Impuesto sobre beneficios	(308)	2,2	1,5	(301)	(239)	5,2	4,4	(228)	(69)	(6,2)	(6,8)	(74)
Beneficio después de impuestos	887	10,9	10,1	800	726	15,6	14,7	629	164	(5,4)	(6,1)	173
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(2,8)	(3,5)	(1)	(0)	13,1	12,3	(0)	(1)	(2,2)	(2,9)	(1)
Beneficio atribuido al Grupo	885	10,9	10,1	799	726	15,6	14,7	628	163	(5,4)	(6,1)	172

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Unidades:											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	30-06-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-10	30-06-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-10	30-06-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-10
Caja y depósitos en bancos centrales	5.396	(17,4)	(10,9)	6.534	5.396	(17,4)	(10,9)	6.534	-	-	-	-
Cartera de títulos	25.687	(12,8)	(5,9)	29.444	21.160	(14,4)	(7,6)	24.718	4.781	(4,1)	3,4	4.986
Inversiones crediticias	36.966	3,4	11,5	35.754	36.427	2,6	10,7	35.515	592	109,7	126,2	283
Crédito a la clientela neto	34.038	0,8	8,7	33.781	33.877	0,7	8,7	33.635	196	15,8	25,0	169
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.927	48,4	60,1	1.973	2.550	35,7	46,3	1.880	396	250,2	277,8	113
Activo material	882	1,2	9,1	871	875	1,2	9,2	864	7	(7,7)	(0,5)	7
Otros activos	1.667	50,9	59,6	1.105	2.525	17,9	15,2	2.141	98	(7,9)	(38,6)	106
Total activo/Pasivo	70.597	(4,2)	3,3	73.709	66.383	(4,9)	2,6	69.772	5.478	1,8	9,8	5.382
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	10.206	10,2	18,9	9.262	10.206	10,2	18,9	9.262	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	34.962	(4,3)	3,3	36.518	34.983	(4,3)	3,3	36.542	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	3.911	4,5	12,7	3.744	3.911	4,5	12,7	3.744	-	-	-	-
Pasivos subordinados	2.276	23,7	33,4	1.840	3.202	9,2	17,8	2.932	-	-	-	-
Cartera de negociación	4.381	(30,0)	(24,5)	6.258	4.381	(30,0)	(24,5)	6.258	-	-	-	-
Otros pasivos	10.762	(14,8)	(9,9)	12.636	6.049	(23,3)	3,3	7.890	5.074	(0,9)	(2,3)	5.123
Dotación de capital económico	4.099	18,8	28,2	3.451	3.651	16,1	25,3	3.144	401	54,6	66,8	259

(1) A tipo de cambio constante.

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

La **economía mexicana** ha seguido creciendo durante la primera mitad de 2011, aunque ciertos factores de carácter transitorio han influido negativamente, como el impacto del terremoto de Japón en el sector automotriz o el freno de la demanda externa consecuencia del aumento de los precios del petróleo. Sin embargo, los indicadores de demanda doméstica han mostrado un mejor comportamiento, apoyados en la fortaleza del mercado laboral, en el que destaca la creación de empleo en el sector formal, y en unas condiciones de financiación muy favorables. Por lo que se refiere a la inflación, las sorpresas a la baja de los datos recientes se han intensificado por factores de carácter no duradero pero que son consistentes con un escenario sin presiones de demanda, con disponibilidad de recursos en el mercado de trabajo y, finalmente, con estabilidad en cuanto al tipo de cambio y expectativas sobre la inflación. Con todo ello, el diagnóstico sobre la inflación mejora, lo que permitirá mantener la actual pausa monetaria.

El **tipo de cambio** del peso con respecto al euro se ha mantenido muy estable en el trimestre, período en el que en cambios finales apenas se ha depreciado un 0,3%. Lo anterior se ha visto favorecido por el crecimiento doméstico y las buenas perspectivas de inflación. En los últimos doce meses, la depreciación ha sido de un 7,3%. Por su parte, en cambios medios, la moneda mexicana experimenta una ligera apreciación interanual del 0,7%. Como es habitual, en los cuadros adjuntos se incluye también una columna con las variaciones interanuales a tipo

Claves de México en el segundo trimestre

- Fortaleza de la actividad.
- Avances en los planes de crecimiento y nuevos productos.
- Buen ritmo de crecimiento de los ingresos.
- Positiva gestión de la liquidez.

Principales ratios

(Porcentaje)

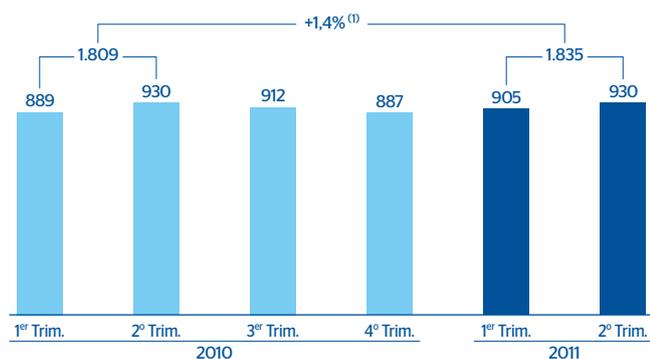
	México		
	31-06-11	31-03-11	31-06-10
Ratio de eficiencia	35,9	36,3	34,1
Tasa de mora	3,4	3,2	3,8
Tasa de cobertura	134	136	136
Prima de riesgo	3,38	3,43	4,06

de cambio constante, y a éstas se refieren los comentarios siguientes.

En esta coyuntura, los resultados de la primera mitad de 2011 del área presentan una positiva evolución. El margen de intereses aumenta un 5,6% interanual para alcanzar los 1.933 millones de euros, impulsado principalmente por una buena trayectoria de la actividad comercial, con mayores volúmenes tanto de inversión como de recursos. Los ingresos por comisiones mantienen el mismo nivel que hace un año derivado básicamente de las modificaciones regulatorias. En cuanto al ROF, y a pesar de la volatilidad observada en los

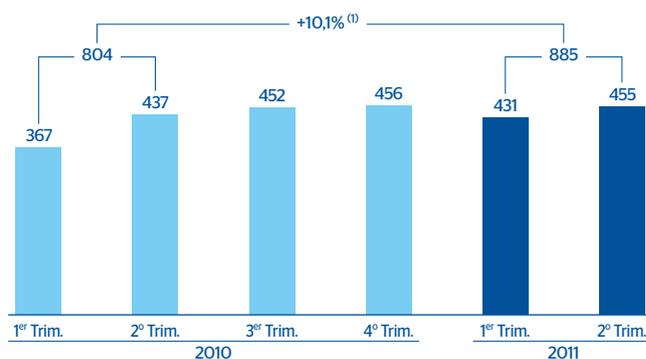
México. Margen neto

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



México. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



mercados financieros, presenta tan solo un ligero descenso respecto a los seis primeros meses de 2010 y se sitúa en los 233 millones de euros. No obstante, el dinamismo de la actividad de seguros compensa esta menor contribución, lo que permite que el **margen bruto** totalice 2.864 millones, un 4,3% superior al observado en el mismo semestre de 2010.

BBVA Bancomer se encuentra inmerso en un proceso de inversión asociado a sus planes de crecimiento. Como parte de este proceso, se ha realizado la apertura de 13 nuevas oficinas e instalado más de 660 cajeros automáticos en los últimos doce meses, entre otras acciones. Esta mayor inversión es la principal explicación del crecimiento del 9,9% interanual de los gastos de explotación acumulados a junio de 2011, ya que el gasto de personal continúa incrementándose a un ritmo cercano al de la inflación.

El comentado comportamiento de los ingresos y gastos permite que el **margen neto** se sitúe en los 1.835 millones de euros, es decir, un ascenso del 1,4% frente al dato del mismo período del ejercicio previo.

El avance de la inversión crediticia ha venido acompañado de una disminución de las pérdidas por deterioro de activos financieros, que retroceden un 7,4% interanual hasta los 612 millones de euros, y de una mejora de la prima de riesgo del trimestre, que acaba en el 3,3%. Por su parte, la tasa de mora cierra a junio en el 3,4% y la cobertura en el 134%.

Por tanto, el **beneficio atribuido** de BBVA Bancomer al cierre del primer semestre de 2011 se sitúa en los 885 millones de euros, lo que equivale a un incremento interanual del 10,1%.

Negocio bancario

La mejora en la evolución de la demanda interna y la positiva gestión del negocio han permitido que la actividad comercial continúe mostrando un buen desempeño durante la primera mitad del año 2011. En este sentido, la **inversión crediticia** presenta un crecimiento del 10,3% (excluyendo la vivienda antigua) respecto a la misma fecha del año previo.

Por segmentos, destaca el comportamiento de la **cartera de consumo** que, incluyendo tarjetas de crédito, registra un aumento interanual del 23,3% para situarse en los 7.579 millones de euros. En concreto, la colocación de nuevos créditos nómina, personales y de auto crece a un ritmo del 29,6% frente al dato de junio de 2010, lo que,

a su vez, permite obtener una ganancia de cuota de mercado de 30 puntos básicos en lo que va de año.

La **cartera comercial**, que incluye créditos al Gobierno, clientes corporativos, empresas medianas, pequeñas y micro-negocios, alcanza los 17.140 millones de euros, un 6,8% superior al importe observado un año antes. Dentro de esta rúbrica, sobresale el crédito para pequeñas empresas, que a 30-6-2011 crece a un ritmo del 19,2% apoyado en la mejora del entorno macroeconómico y en el esfuerzo realizado en otorgar créditos de mayor volumen. En este sentido, el importe medio por crédito asignado sube un 50% si se compara con el dato de los primeros seis meses del año previo. Para seguir ofreciendo productos y servicios especializados al segmento pyme, se ha lanzado el "Movimiento Pyme" que es un innovador producto de banca electrónica en Internet a través del cual las empresas pequeñas pueden vender y cobrar a sus clientes, así como administrar y operar su negocio.

En cuanto a los **préstamos hipotecarios**, excluyendo la vivienda antigua, alcanzan un saldo de 8.562 millones de euros al cierre de junio de 2011, lo que representa un aumento del 7,7% comparado con la cifra de la misma fecha del año previo. BBVA Bancomer mantiene su posición de liderazgo en este segmento al otorgar una de cada tres nuevas hipotecas en el mercado.

En cuanto a los **recursos de clientes**, incluyendo depósitos bancarios, cesión temporal de activos, fondos y sociedades de inversión, ascienden a 56.019 millones de euros lo que equivale a un aumento interanual del 10,2%. Los depósitos de clientes mejoran su evolución y crecen un 9,2% respecto al 30-6-2010 impulsados primordialmente por los recursos a la vista en moneda nacional, que suben un 15,1% hasta los 19.743 millones de euros. Por su parte, los depósitos a plazo, también en moneda nacional, totalizan 8.258 millones, lo que supone un avance del 7,9%, el mayor desde septiembre de 2009. Esta evolución permite que los recursos de menor coste, como las cuentas corrientes y de ahorro, sigan teniendo el mayor peso en el *mix* de recursos.

En **recursos fuera de balance**, los activos administrados por las sociedades de inversión mantienen una tendencia positiva y crecen un 14,3% hasta los 15.713 millones de euros. Para los clientes de banca patrimonial y privada se ha lanzado el producto B+28, que son fondos de deuda de corto plazo cuya inversión se renueva

automáticamente y el cliente puede disponer de sus recursos mensualmente.

Como parte de los planes de gestión de la **liquidez**, BBVA Bancomer ha emitido durante el segundo trimestre 3.700 millones de pesos que han tenido una muy buena acogida por parte del mercado.

Pensiones y seguros

El negocio de pensiones y seguros genera un **beneficio atribuido** semestral de 163 millones de euros.

A pesar de la elevada volatilidad de los mercados financieros en la primera mitad del año, la **Afore Bancomer** presenta un resultado de 35 millones de euros, similar al del mismo período de 2010. La clave está en el buen desempeño de su actividad, que ha supuesto cerrar el mes de junio con un volumen de patrimonio administrado de 12.911 millones de euros (+10,7% interanual) y con un crecimiento de la recaudación del 5%. Ambas

variables inciden directamente en el avance de los ingresos por comisiones, que se incrementan en el primer semestre un 9,6% respecto mismo período de 2010.

Por su parte, el negocio de **seguros** incrementa la prima total emitida durante el primer semestre de 2011 en un 21,7% interanual. En el período de referencia sobresale el aumento en la colocación de ILP (Inversión Libre Patrimonial), así como el buen desempeño del Crédito Nómina, cuyos mayores importes han generado primas superiores a las estimadas. Adicionalmente, el producto AutoSeguro continúa mostrando una positiva evolución impulsada por la campaña masiva realizada en los primeros meses de 2011. Lo anterior, junto con la buena gestión del gasto y los bajos índices de siniestralidad reportados en las ramas de auto y daños, contribuyen a generar un avance del beneficio del 8% interanual. Si se elimina una partida extraordinaria del primer trimestre de 2010 asociada al cambio de valoración de las reservas de autos, el crecimiento del resultado es del 14,8%.

América del Sur

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades:											
	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	1 ^{er} Sem. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 10	1 ^{er} Sem. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 10	1 ^{er} Sem. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 10
Margen de intereses	1.435	19,8	24,2	1.197	1.406	19,9	24,3	1.173	29	9,6	11,4	26
Comisiones	513	12,2	14,0	457	367	13,5	17,7	323	152	7,9	4,8	141
Resultados de operaciones financieras	280	0,8	5,8	277	243	1,1	6,3	240	37	0,2	3,3	37
Otros ingresos netos	(98)	11,7	25,4	(87)	(172)	15,4	25,9	(149)	79	20,9	26,3	65
Margen bruto	2.130	15,5	18,9	1.844	1.845	16,2	20,1	1.588	298	10,2	10,2	270
Gastos de explotación	(948)	20,8	24,9	(785)	(814)	20,9	25,5	(673)	(126)	12,6	14,0	(112)
Gastos de personal	(485)	19,2	23,0	(407)	(411)	18,3	22,6	(348)	(63)	10,7	12,1	(57)
Otros gastos generales de administración	(392)	23,8	28,1	(317)	(336)	25,4	30,3	(268)	(59)	15,1	16,5	(51)
Amortizaciones	(71)	15,6	20,2	(61)	(67)	16,0	21,0	(58)	(4)	8,3	7,9	(3)
Margen neto	1.181	11,5	14,4	1.059	1.030	12,7	16,2	915	172	8,4	7,6	158
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(209)	(2,4)	(0,4)	(214)	(209)	(2,4)	(0,4)	(214)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(22)	67,7	83,4	(13)	(21)	81,3	99,8	(12)	(1)	(41,4)	(39,7)	(1)
Beneficio antes de impuestos	950	14,2	17,2	832	800	16,2	20,1	689	171	8,9	8,1	157
Impuesto sobre beneficios	(175)	(6,1)	(2,4)	(186)	(148)	2,1	6,7	(145)	(32)	(18,0)	(17,1)	(39)
Beneficio después de impuestos	776	20,0	22,8	646	652	19,9	23,6	544	139	17,8	16,1	118
Resultado atribuido a la minoría	(247)	27,6	31,8	(194)	(214)	32,3	38,2	(162)	(33)	3,9	1,7	(32)
Beneficio atribuido al Grupo	529	16,8	19,0	452	438	14,7	17,5	382	106	22,9	21,5	86

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Unidades:											
	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	30-06-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-10	30-06-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-10	30-06-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-10
Caja y depósitos en bancos centrales	6.786	9,1	24,5	6.218	6.786	9,1	24,5	6.218	-	-	-	-
Cartera de títulos	8.296	(1,9)	8,6	8.456	6.837	(0,6)	10,2	6.875	1.413	(11,6)	(2,2)	1.599
Inversiones crediticias	35.095	12,7	24,6	31.128	34.546	13,0	24,9	30.565	326	(52,4)	(46,3)	685
Crédito a la clientela neto	31.939	15,3	27,4	27.693	31.873	15,8	27,8	27.529	80	(54,9)	(46,6)	177
Depósitos en entidades de crédito y otros	3.156	(8,1)	2,3	3.435	2.673	(11,9)	(1,8)	3.036	247	(51,5)	(46,2)	509
Activo material	669	0,3	12,8	667	618	1,0	14,5	612	51	(8,1)	(3,7)	55
Otros activos	2.090	(6,0)	(0,0)	2.224	1.682	1,6	9,6	1.655	142	(13,5)	(4,3)	165
Total activo/Pasivo	52.936	8,7	20,5	48.694	50.469	9,9	21,9	45.925	1.933	(22,8)	(14,2)	2.504
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.387	41,9	54,4	3.093	4.386	42,1	54,6	3.087	5	(22,7)	(7,5)	6
Depósitos de la clientela	34.706	6,9	19,2	32.478	34.808	6,8	19,1	32.588	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	2.009	7,4	14,9	1.871	2.009	7,4	14,9	1.871	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.446	7,1	11,6	1.350	1.084	29,4	38,5	837	-	-	-	-
Cartera de negociación	790	2,9	6,5	768	790	2,9	6,6	767	-	-	-	-
Otros pasivos	7.022	6,1	18,6	6.620	5.242	9,3	22,2	4.796	1.512	(22,9)	(14,4)	1.962
Dotación de capital económico	2.577	2,5	13,6	2.514	2.151	8,7	21,0	1.978	416	(22,4)	(13,8)	536

(1) A tipo de cambio constante.

El área de América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo BBVA en la región. En este primer semestre se ha producido la incorporación de Crédit Uruguay (entidad adquirida a finales de 2010 y fusionada con BBVA Uruguay en mayo de 2011) y la venta de la participación del Grupo en la compañía de seguros Consolidar Retiro de Argentina.

La evolución del segundo trimestre del año ha confirmado que la **recuperación económica** de la región está siendo más intensa de lo anticipado a principios del ejercicio. La demanda interna, junto con otros factores, como condiciones favorables para la agricultura o la apreciación de las monedas, han tenido un rol protagonista en este mayor dinamismo. Como consecuencia de lo anterior, se están cerrando más rápido de lo anticipado las holguras de capacidad productiva, aumentando la preocupación por un posible sobrecalentamiento de estas economías y provocando la actuación de las autoridades económicas para evitar que la inflación quede instalada por encima de sus metas, aparte de restringir la liquidez, aunque intentando minimizar el impacto sobre los tipos de cambio.

En cuanto a los **tipos de cambio**, han experimentado una depreciación generalizada respecto al euro en los últimos doce meses tanto en cambios finales como en medios (en este último caso, a excepción de los pesos chileno y, en menor medida, colombiano). Como es habitual, en los cuadros adjuntos se incluyen columnas con las variaciones interanuales a tipos de cambio constantes, y a éstas se refieren los comentarios siguientes.

La mejora del clima económico está favoreciendo una progresiva aceleración de la actividad crediticia en la mayoría de los países de la región a la que no ha sido ajena el área de América del Sur de BBVA. En efecto, al cierre de junio, el saldo

Claves de América del Sur en el segundo trimestre

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

Principales ratios

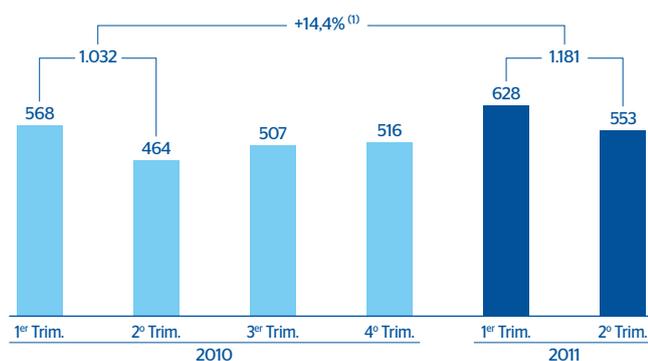
(Porcentaje)

	América del Sur		
	30-06-11	31-03-11	30-06-10
Ratio de eficiencia	44,5	42,2	42,6
Tasa de mora	2,4	2,5	2,7
Tasa de cobertura	138	134	133
Prima de riesgo	1,33	1,55	1,66

de **inversión crediticia** alcanza los 33.114 millones de euros, lo que supone un avance interanual del 27,1% y una ganancia de cuota de mercado de 24 puntos básicos desde diciembre de 2010 (con datos a mayo, últimos disponibles). Muy positiva evolución también de los **recursos de clientes**, en los que se sigue priorizando la comercialización de las modalidades de menor coste, como lo demuestra el crecimiento interanual de las cuentas a la vista y de ahorro del 26,3%. Incluyendo el patrimonio de los fondos de inversión, los recursos totales de clientes gestionados por los bancos cierran junio en 39.965 millones de euros, un 17,7% más que en la misma fecha de 2010. La volatilidad de los mercados en los últimos meses no ha impedido que el patrimonio administrado por las gestoras de pensiones del área muestre un avance

América del Sur. Margen neto

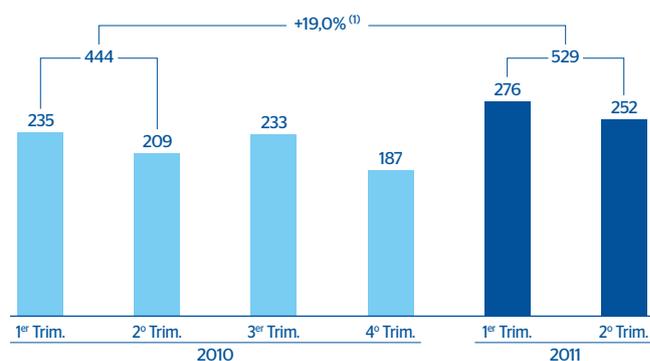
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +11,5%.

América del Sur. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +16,8%.

interanual del 13,8%, terminando el semestre en 46.769 millones. A ello ha contribuido el buen comportamiento de la recaudación, que sube un 13,6% en el mismo horizonte temporal.

La comentada aceleración del ritmo de crecimiento de la actividad se ha llevado a cabo manteniendo una activa defensa de los diferenciales, a pesar de la creciente presión competitiva. Con ello, el margen de intereses del primer semestre se sitúa en 1.435 millones de euros, superando en un 24,2% al del mismo período del año anterior. Positiva evolución también de las comisiones, que avanzan un 14,0%, hasta los 513 millones. Los ROF, 280 millones, están afectados por la valoración de las posiciones en dólares de BBVA Provincial, al igual que ocurrió en el primer semestre de 2010. Con todo, el **margen bruto** llega a 2.130 millones de euros, un 18,9% por encima de la cifra del mismo período del año previo.

Los gastos del área, muy influidos por los proyectos de expansión y diferenciación emprendidos por la mayoría de las unidades, se sitúan en 948 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 24,9%. A pesar de ello, el ratio de eficiencia se mantiene en niveles moderados, 44,5%, mientras que el **margen neto** del semestre asciende a 1.181 millones de euros, es decir, un crecimiento interanual del 14,4%.

El impulso de la actividad no está suponiendo un empeoramiento de la calidad de los activos del área. De hecho, los dudosos al cierre de junio (889 millones de euros) son un 1,4% inferiores a los existentes a principios de mes, ya que la rigurosa admisión de riesgos y la notable capacidad recuperatoria siguen siendo claves. Con ello, la **tasa de mora** (2,4%) cierra por debajo del nivel de marzo de 2011 (2,5%), con una cobertura superior (138% a 30-6-2011 frente al 134% a 31-3-2011). Las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, 209 millones de euros, se mantienen en los niveles de hace un año, a pesar de las mayores dotaciones genéricas ligadas al aumento del saldo de inversión de los últimos meses.

En definitiva, la mejora del ritmo de avance de los ingresos, junto con la moderación de los saneamientos, permiten financiar proyectos de expansión y, a la vez, impulsar el **beneficio atribuido** acumulado del área hasta los 529 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 19,0%.

Negocios bancarios

En el primer semestre de 2011, el negocio bancario genera un beneficio atribuido de 438 millones de euros, cifra superior en un 17,5% a la

correspondiente al año anterior. A continuación se comenta lo más relevante de cada entidad.

En Argentina, **BBVA Francés** ha seguido mostrando gran fortaleza en sus líneas de ingresos recurrentes, especialmente en el margen de intereses, que crece interanualmente un 13,2% gracias a la mejora del avance en los créditos (+53,2% interanual) y, en especial, de los destinados al consumo y tarjetas (+63,3%), modalidades en las que muestra significativas ganancias de cuota (+110 y +91 puntos básicos, respectivamente, desde finales de 2010 hasta abril de 2011, últimos datos disponibles). Muy positivo comportamiento también de las comisiones, que suben un 23,1% impulsadas por las líneas de ingresos transaccionales. El repunte de los gastos de explotación (+25,5%), influidos por la inflación y los planes de expansión acometidos por la unidad, no impide el incremento del margen neto (+12,5%). Por su parte, la elevada calidad de los activos permite que los saneamientos sean moderados. Con todo ello, el beneficio atribuido semestral es de 72 millones de euros (+36,0%).

En Chile, **BBVA y Forum** alcanzan un beneficio atribuido acumulado de 68 millones de euros, un 2,0% más que el logrado durante el primer semestre de 2010. Sobresale el notable ascenso del margen de intereses (+31,6%), en el que la evolución de la actividad con particulares es clave, destacando el incremento de los créditos al consumo y tarjetas (+54,8%) y, por tanto, la ganancia de cuota interanual en estos productos (+91 puntos básicos). Las cuentas a la vista y de ahorro también presentan una evolución muy favorable (+14,8%). Positivo avance también de las comisiones (+4,8%), mientras que los ROF descienden con respecto al primer semestre de 2010 (superiores plusvalías por venta de cartera de títulos entonces). Los gastos están muy influidos por los proyectos de expansión (entre otros, apertura de 22 oficinas en los últimos 12 meses). Por último, el notable descenso de los saneamientos (-63,8%), también influye positivamente en el semestre.

En **Colombia**, BBVA mantiene una estricta defensa de diferenciales, a pesar de la alta presión a la baja presente en todo el sector. Este factor, unido a la positiva evolución de su actividad, que crece interanualmente un 27,3% en créditos, con una ganancia interanual de cuota de +35 puntos básicos, y un 21,7% en recursos de clientes, permite un ligero crecimiento del margen de intereses (+2,4%). En términos interanuales, la comparación del margen bruto está afectada por unos mayores ROF durante la primera parte de 2010. La evolución de los gastos se ha visto afectada en 2011 por

el impacto del impuesto a las transacciones financieras (que no aplicaba a BBVA en 2010), mientras que los saneamientos siguen decreciendo (-32,0%). Con todo, el beneficio atribuido semestral, 98 millones de euros, supera en un 2,1% al logrado doce meses antes.

En Perú, **BBVA Continental** aporta en el semestre un beneficio atribuido de 63 millones de euros. Este período se ha caracterizado por los crecimientos de actividad, especialmente de los créditos minoristas (+27,6% interanual) y de las cuentas a la vista y ahorro (+17,3%). Este positivo efecto volumen, unido a una defensa activa de los diferenciales, han sido claves para que el margen de intereses crezca un 11,5% en términos interanuales. Comportamiento también reseñable de las comisiones (+10,2%), muy basado en el avance de los segmentos transaccionales. Los planes de expansión emprendidos por la entidad (entre otros, se han abierto 23 oficinas en los últimos 12 meses) hacen subir los gastos de explotación (+11,2%), aunque no impiden que el ratio de eficiencia siga mostrando un excelente nivel (34,2%). Por último, destacar que los saneamientos descienden, en línea con los activos dudosos.

En el semestre, **BBVA Provincial** de Venezuela genera un beneficio atribuido de 100 millones de euros, superando en un 67,8% a la cifra lograda en el primer semestre de 2010. La primera mitad de 2011 vuelve a estar marcada por la revalorización de las posiciones en dólares mantenidas por esta entidad, que se refleja en la línea de ROF (en 2010 se dio un efecto similar tras la devaluación del bolívar). Lo más positivo de la cuenta sigue siendo el margen de intereses, que presenta un crecimiento interanual del 49,8% gracias al avance tanto de los créditos (+48,6%), que a su vez se traduce en una significativa ganancia interanual de cuota (+160 puntos básicos con datos de mayo, últimos disponibles), como

del pasivo transaccional (+32,4%). Los gastos de explotación están influidos por el repunte inflacionario del país, aunque no impiden que la eficiencia siga siendo muy favorable (37,4%).

Dentro del resto de entidades, el beneficio semestral de **BBVA Panamá** alcanza los 13 millones de euros; el de **BBVA Paraguay** los 16 millones y el de **BBVA Uruguay** (que incluye la aportación de Crédito Uruguay), los 7 millones.

Pensiones y Seguros

La unidad de Pensiones y Seguros de América del Sur aporta en el semestre un beneficio atribuido de 106 millones de euros, cifra superior en un 21,5% a la alcanzada en la primera mitad de 2010. De ellos, 54 millones corresponden al **negocio previsional** y 52 millones al **negocio asegurador**.

En el semestre, **AFP Provida** de Chile obtiene un beneficio atribuido de 44 millones de euros, un 4,4% menos que durante el primer semestre de 2010, debido, sobre todo al mal comportamiento de los mercados en los últimos meses, como se refleja en la línea de ROF. No obstante, cabe resaltar la positiva evolución del volumen de recaudación, que crece interanualmente un 5,1% e incrementa las comisiones hasta los 113 millones (+0,2%). Por su parte, **AFP Horizonte de Colombia** aporta 9 millones de beneficio atribuido y **AFP Horizonte de Perú** 3 millones, a pesar del impacto de la evolución de los mercados financieros.

En cuanto a las compañías del **Grupo Consolidar**, consiguen un beneficio atribuido de 22 millones de euros muy impulsado por variables comerciales y por la moderada evolución de los índices de siniestralidad. Además, el negocio asegurador en **Chile** aporta en el semestre 18 millones, el de **Colombia** 6 millones y el de **Venezuela** 5 millones.

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

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	1 ^{er} Sem. 11	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 10	1 ^{er} Sem. 11	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 10
Argentina	154	3,9	13,4	149	92	36,5	49,1	68
Chile	247	12,8	8,2	219	130	12,8	8,2	115
Colombia	191	(10,8)	(11,0)	214	114	1,6	1,3	112
Perú	232	(6,9)	(3,8)	249	66	(4,1)	(0,9)	69
Venezuela	325	60,5	74,2	203	105	53,2	66,3	69
Otros países ⁽¹⁾	33	21,1	22,4	27	21	5,8	6,2	20
Total	1.181	11,5	14,4	1.059	529	16,8	19,0	452

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

Estados Unidos

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	1 ^{er} Sem. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 10
Margen de intereses	787	(14,4)	(8,8)	919
Comisiones	317	(6,2)	0,2	338
Resultados de operaciones financieras	83	17,0	25,7	71
Otros ingresos netos	(25)	24,4	31,5	(20)
Margen bruto	1.163	(11,1)	(5,2)	1.308
Gastos de explotación	(735)	(2,1)	4,0	(751)
Gastos de personal	(393)	4,3	10,9	(377)
Otros gastos generales de administración	(258)	(6,1)	(0,3)	(274)
Amortizaciones	(84)	(15,3)	(10,4)	(100)
Margen neto	427	(23,3)	(17,7)	557
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(210)	(37,4)	(33,7)	(336)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(7)	(54,0)	(51,5)	(16)
Beneficio antes de impuestos	210	2,2	12,2	205
Impuesto sobre beneficios	(58)	(1,9)	7,7	(59)
Beneficio después de impuestos	151	3,9	14,1	146
Resultado atribuido a la minoría	(0)	11,7	16,8	(0)
Beneficio atribuido al Grupo	151	3,9	14,1	146

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	30-06-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-10
Caja y depósitos en bancos centrales	5.777	141,1	183,9	2.396
Cartera de títulos	7.422	(13,8)	1,5	8.614
Inversiones crediticias	35.613	(21,7)	(7,8)	45.492
Crédito a la clientela neto	34.271	(22,0)	(8,2)	43.956
Depósitos en entidades de crédito y otros	1.341	(12,6)	2,9	1.535
Posiciones inter-áreas activo	1.266	(91,4)	(89,9)	14.807
Activo material	809	(9,9)	6,1	898
Otros activos	2.131	(23,6)	(10,0)	2.790
Total activo/Pasivo	53.018	(29,3)	(16,7)	74.997
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.872	6,8	25,8	7.372
Depósitos de la clientela	37.365	(35,6)	(24,2)	58.037
Débitos representados por valores negociables	325	(40,4)	(29,8)	545
Pasivos subordinados	1.060	(18,8)	(4,3)	1.305
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-
Cartera de negociación	349	7,8	26,9	324
Otros pasivos	3.232	(20,6)	(6,5)	4.072
Dotación de capital económico	2.815	(15,7)	(0,7)	3.340

(1) A tipo de cambio constante.

Esta área incluye los negocios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos y en el estado libre asociado de Puerto Rico. De ellos, BBVA Compass representa aproximadamente el 74% tanto del activo como del beneficio que se genera en el país. Por tanto, gran parte de los comentarios a continuación se centrarán en dicha entidad bancaria.

A lo largo de la primera mitad del año, los datos han puesto de manifiesto que la **economía** de Estados Unidos se sigue recuperando, pero de una forma algo más pausada. En este sentido, los indicadores económicos han mostrado una pérdida parcial y puntual de dinamismo de la actividad y un relativo empeoramiento del mercado laboral, con una tasa de desempleo que alcanzó en junio el 9,2% de la población activa. Este menor dinamismo viene condicionado por factores temporales y transitorios, que no se espera que afecten al patrón de recuperación en la segunda mitad de 2011, como el alza en los precios del petróleo, los cortes en la cadena de producción consecuencia del terremoto en Japón y las adversidades climáticas. Por tanto, se estima que la economía crezca en 2011 apenas unas décimas por debajo del 3%.

La mencionada subida de los precios del petróleo ha incrementado las preocupaciones por la evolución de la **inflación**. Sin embargo, no es previsible un repunte sostenido y los pronósticos apuntan a que la inflación general media de 2011 podría situarse incluso unas décimas por debajo del 3%. Un control de la inflación poco amenazado, junto con la pausa temporal en la aceleración del crecimiento, han provocado que la Reserva Federal (Fed) no se esté planteando el adelanto del ciclo de menor laxitud de la política monetaria. De hecho, la Fed parece lista para adoptar nuevas medidas expansivas si la debilidad económica se acentúa.

Claves de Estados Unidos en el segundo trimestre

- Crecimiento selectivo en actividad.
- Buen comportamiento del *spread* de la clientela.
- Mejora sustancial de la calidad del riesgo.
- Se sigue dando pasos importantes en la construcción de la franquicia.

Principales ratios

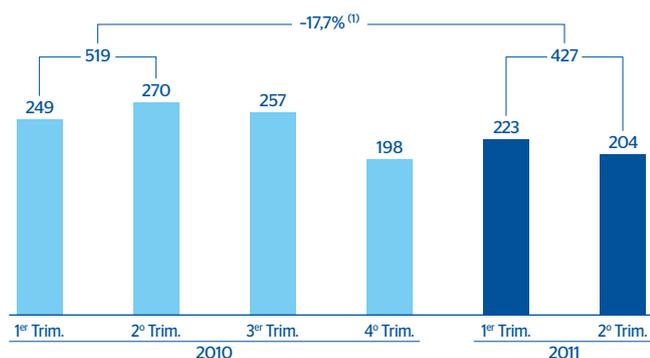
(Porcentaje)

	Estados Unidos		
	30-06-11	31-03-11	30-06-10
Ratio de eficiencia	63,2	62,1	57,4
Tasa de mora	4,2	4,5	4,3
Tasa de cobertura	67	64	62
Prima de riesgo	1,16	1,14	1,60

Por lo que se refiere al **tipo de cambio** del dólar con respecto al euro, continúa la depreciación de la moneda tanto en cambios finales como en medios. En este sentido, el *fixing* se ha depreciado en el último año un 15,1% (1,7% en el trimestre) y en cambios medios se observa una depreciación interanual del 5,4%. Por tanto, el impacto de la divisa es negativo tanto en balance y actividad como en resultados. Como viene siendo habitual, y salvo que se indique lo contrario, los comentarios siguientes sobre tasas de variación se refieren a tipo de cambio constante, pudiéndose observar ambos escenarios en las tablas adjuntas.

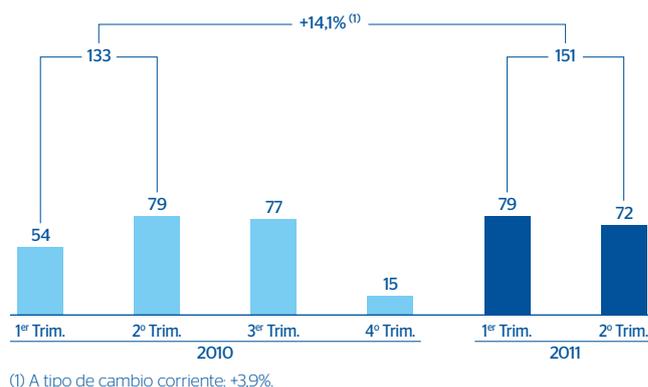
Estados Unidos. Margen neto

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



Estados Unidos. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



Esta área genera, durante el primer semestre de 2011, un **beneficio atribuido** de 151 millones de euros, lo que implica un avance interanual del 14,1%, crecimiento que se apoya, fundamentalmente, en la significativa mejora de la calidad crediticia del área. En este sentido, las pérdidas por deterioro de activos financieros se reducen un 33,7% interanual hasta los 210 millones de euros.

En cuanto a la **actividad crediticia**, se sitúa en los 35.349 millones de euros, lo que supone un ligero descenso en el trimestre del 0,7% motivado por la disminución de las carteras de mayor riesgo, como son la de *construction real estate*, que en el mismo horizonte temporal se reduce un 6,8%. Sin embargo, se registran crecimientos en las carteras objetivo, como son la de hipotecario particular (*residencial real estate*) y los préstamos a empresas (*commercial*), epígrafes que avanzan un 5,9% y un 1,9%, respectivamente, desde el dato del 31-3-2011. Lo anterior redundará en una nueva mejora del *mix* de la inversión crediticia del área.

Los **recursos de clientes**, que totalizan a 30-6-2011 37.322 millones de euros, apenas retroceden en el trimestre un 1,9%. Hay que destacar que crecen los procedentes de negocios locales (+8,9% en el trimestre) debido fundamentalmente a la favorable trayectoria de los de menor coste (cuentas corrientes y de ahorro), con un avance en el mismo horizonte temporal del 10,0%.

2011, al tiempo que BBVA Compass se alinea con sus estrategias a largo plazo y se posiciona para mejorar su rentabilidad.

El **crédito bruto a la clientela**, 28.649 millones de euros, se mantiene prácticamente estable en los últimos tres meses (-0,1%), pese al descenso en 1.316 millones de euros de los préstamos de Guaranty asegurados por el esquema de protección de activos de la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) y por las estrategias implementadas por la unidad para disminuir el riesgo de la cartera crediticia. En este sentido, las carteras de alto riesgo de promotores y constructores bajan de forma significativa tanto en los últimos 12 meses (-39,2%) como en el trimestre (-6,7%). Para compensar estos descensos, BBVA Compass se ha centrado en los préstamos hipotecarios individuales, de riesgo relativamente bajo, y en el crédito al sector comercial e industrial (*commercial*), que están creciendo a tasas interanuales del 34,8% y 9,6% e intertrimestrales del 6,5% y 2,4%, respectivamente. Esta estrategia de diversificación global y cambio de *mix* hacia una cartera crediticia de menor riesgo asociado coloca a BBVA Compass en mejor situación para llevar a cabo sus operaciones en el actual entorno económico.

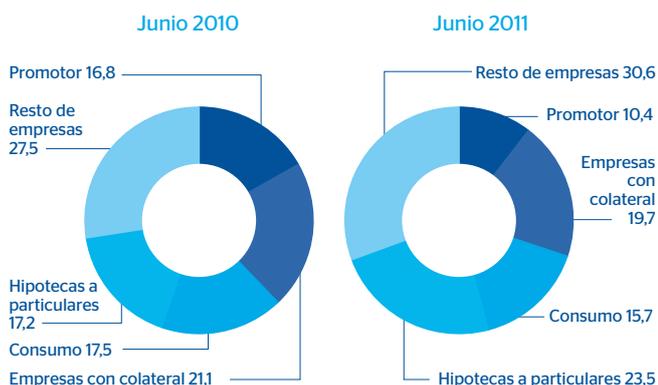
Los **recursos de clientes** se incrementan en el último año un 1,2% hasta llegar a los 30.741 millones de euros. BBVA Compass no solo consigue mantener un ratio préstamos/depositos favorable, sino que, además, mejora su financiación a través del reposicionamiento de depósitos. En este sentido, la entidad logra disminuir su fuente de financiación más cara, los depósitos de alto interés, que disminuyen un 11,1% desde el 30-6-2010. Esta tasa de descenso interanual viene acompañada de un incremento de las cuentas sin intereses, que suben un 130% desde el cierre del primer semestre de 2010. De este aumento, 580 millones de euros corresponden a captaciones durante el año 2011.

Grupo Bancario BBVA Compass

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

La reestructuración del balance que se inició en el año 2010 ha continuado en la primera mitad de

Grupo Bancario BBVA Compass Estructura de la inversión crediticia (Porcentaje)



Grupo Bancario BBVA Compass Estructura de los depósitos (Porcentaje)



Este cambio, de depósitos de alto interés a cuentas a la vista sin intereses, contribuye a una nueva mejora de su coste, que en el trimestre vuelve a bajar 3 puntos básicos hasta situarse en el 0,51%. Por su parte, el rendimiento de la inversión retrocede ligeramente hasta el 4,43%. Por tanto, el diferencial de la clientela en el segundo trimestre de 2011 permanece en los mismos niveles que en el trimestre previo, en el 3,92%. En los últimos cinco trimestres, el margen de intereses sobre ATMS de la unidad ha estado por encima del 3,98%, mejor que la mediana del resto del sector, según datos del primer trimestre de 2011. Las presiones regulatorias no han impedido a BBVA Compass mejorar el resto de sus ingresos. En este sentido, las comisiones mantienen prácticamente el nivel del primer semestre de 2010. El buen comportamiento de las procedentes del negocio minorista y de seguros compensan los cambios regulatorios de 2011. Por su parte, el ROF sube un 19,6% interanual, mientras que la partida de otros ingresos netos recoge la mayor contribución a la FDIC. Con todo, el **margen bruto** se sitúa en los 994 millones de euros y registra un descenso del 5,1% interanual.

BBVA Compass conserva un estricto control de costes que ayuda a mejorar la rentabilidad del banco. Al respecto, los gastos se mantienen estables en el segundo trimestre de 2011 y en el acumulado ascienden tan solo un 1,5% interanual hasta los 646 millones de euros.

La mejora de la **calidad crediticia** ha sido un factor esencial en la rentabilidad de BBVA Compass en el segundo trimestre de 2011. Frente al trimestre anterior, todas las unidades de negocio de la entidad mejoran su calidad crediticia. Así, la tasa de mora a 30-6-2011 se reduce 4 puntos básicos desde el 31-3-2011, con descensos en los créditos vencidos e impagados (-3,6%), en los impagados de más de 90 días (-22,0%) y en los dudosos (-4,0%). Además, las pérdidas por deterioro de activos financieros disminuyen significativamente, un 33,1% interanual.

Por tanto, el **beneficio atribuido** de BBVA Compass sigue mejorando, con un acumulado de 113 millones de euros, claramente superior a los 76 millones del mismo período de 2010, debido a la mejora de los ingresos no financieros y a la evolución de los saneamientos.

Cabe resaltar que BBVA Compass está introduciendo diversas iniciativas para reforzar sus **políticas de riesgo y control**. La dirección está tomando medidas para reducir los activos problemáticos y mejorar y ampliar la cartera crediticia. El programa de gestión de riesgos ERM (Enterprise Risk Management) contempla la implantación corporativa de la evaluación de

riesgos y otras herramientas y metodologías nuevas, como la calificación de préstamos, mejorando así todas las metodologías e introduciendo el proyecto "Integridad de la Información" que asegurará que los datos básicos sobre riesgo estén disponibles a lo largo de los procesos.

Además, el Banco está invirtiendo en **actualizaciones tecnológicas** para las oficinas, la comercialización de créditos y el acceso vía Internet de los usuarios con objeto de mejorar la eficiencia y ofrecer los servicios más actualizados a los clientes. BBVA Compass también mejora el acceso vía canales alternativos, con soporte para 7.267 usuarios de iPad, 34.203 usuarios de Android, y suprimiendo hasta 364.000 comunicaciones en papel durante la primera mitad de 2011.

BBVA Compass se diferencia de la competencia por su **servicio al cliente**. Se están ejecutando más de 50 acciones para mejorar la satisfacción del cliente, desde la actividad en las redes sociales hasta la participación en acciones formativas y el desarrollo de equipos "*Customer First*". Se han creado nuevos productos, como una línea de crédito simplificada que ha atraído 41 millones de dólares, una aplicación de gestión de valores para el hogar (sin costes de clausura y con incentivos para empleados) y la hipoteca como producto de vinculación. Desde su inicio en marzo de 2010, el incentivo *First Time Home Buyer* (para personas que compran vivienda por primera vez) ha conseguido que se firmen 525 nuevos préstamos hipotecarios, aportando más de 82 millones de dólares. Gracias a esta y otras iniciativas, el banco ha ganado el premio "Marca del año" en banca minorista, lo que le sitúa, en términos de valor de marca, por encima de cualquier otro competidor. Gracias a sus compromisos con BBVA Compass Bowl y con la NBA, el Banco también ha sido nombrado "*Grand Sports Marketer of the Year*".

Por último, los empleados siguen también muy activos en sus respectivos entornos, participando en organizaciones locales y nacionales, como *Junior Achievement* y *Teach for America*. En la primera mitad de 2011, se han aportado más de 28.000 horas de voluntariado y la Fundación de BBVA Compass ha conseguido contribuciones por valor de 2,2 millones de dólares hasta el pasado 30 de junio, al tiempo que se han otorgado unas 200 becas anuales.

En conclusión, el Grupo sigue dando pasos importantes en la construcción de la franquicia americana, tanto en la plataforma tecnológica y en la ampliación de los productos y servicios para los clientes, como en la potenciación del reconocimiento de marca y en la implicación de la plantilla en la responsabilidad social de la unidad.

Actividades Corporativas

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Actividades Corporativas		
	1 ^{er} Sem. 11	Δ%	1 ^{er} Sem. 10
Margen de intereses	(283)	n.s.	275
Comisiones	(119)	10,1	(108)
Resultados de operaciones financieras	227	(43,3)	401
Otros ingresos netos	173	7,3	161
Margen bruto	(1)	n.s.	729
Gastos de explotación	(465)	16,4	(399)
Gastos de personal	(259)	10,6	(234)
Otros gastos generales de administración	(77)	34,0	(57)
Amortizaciones	(129)	19,6	(108)
Margen neto	(466)	n.s.	329
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(57)	(92,5)	(763)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(478)	53,1	(312)
Beneficio antes de impuestos	(1.001)	34,1	(746)
Impuesto sobre beneficios	428	88,0	228
Beneficio después de impuestos	(573)	10,4	(519)
Resultado atribuido a la minoría	2	(87,9)	12
Beneficio atribuido al Grupo	(572)	12,8	(506)

Balances

(Millones de euros)

	Actividades Corporativas		
	30-06-11	Δ%	30-06-10
Caja y depósitos en bancos centrales	(247)	n.s.	1.373
Cartera de títulos	26.061	(1,1)	26.351
Inversiones crediticias	(3.803)	59,4	(2.386)
Crédito a la clientela neto	(2.890)	n.s.	(634)
Depósitos en entidades de crédito y otros	(913)	(479)	(1.751)
Posiciones inter-áreas activo	(5.973)	(78,4)	(27.592)
Activo material	3.069	3,1	2.978
Otros activos	17.792	2,0	17.435
Total activo/Pasivo	36.899	103	18.160
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	(2.605)	n.s.	10.339
Depósitos de la clientela	23.751	n.s.	5.157
Débitos representados por valores negociables	79.852	(0,5)	80.248
Pasivos subordinados	5.753	(25,5)	7.770
Posiciones inter-áreas pasivo	(72.813)	(13,6)	(84.295)
Cartera de negociación	(3.775)	(22,7)	(4.882)
Otros pasivos	(4.379)	14,2	(3.835)
Ajustes por valoración	(2.596)	n.s.	844
Capital y reservas	36.925	30,0	28.415
Dotación de capital económico	(23.215)	7,7	(21.552)

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

El margen de intereses del primer semestre de 2011 registra un importe negativo de 283 millones de euros frente a los 275 millones positivos del mismo período de 2010. Esta diferencia sigue siendo el resultado de la finalización de la reapreciación de los préstamos hipotecarios después de la caída de los tipos de interés en 2009 y la posterior subida de la curva de tipos de interés en el área euro. Lo anterior, junto con unos ROF menores a los de hace doce meses, período en el que fueron excepcionalmente altos, determinan un **margen bruto** de un millón de euros negativo (729 en el mismo período de 2010). Por su parte, los gastos de explotación ascienden a 465 millones, fruto de las inversiones que se están produciendo a nivel corporativo, principalmente, en infraestructuras. Lo anterior sitúa el margen neto en 466 millones negativos (329 millones hace un año).

Las pérdidas por deterioro de activos financieros se mantienen en línea con las del trimestre precedente y registran en el acumulado un elevado descenso hasta llegar a los 57 millones (763 millones en el primer semestre de 2010 que incorporó provisiones adicionales aprovechando el nivel de ingresos). La partida de dotaciones a provisiones y otros resultados detrae 478 millones, correspondientes básicamente a prejubilaciones, a saneamientos de inmuebles y a activos recuperados, por lo que el **resultado atribuido** del primer semestre de 2011 es de -572 millones de euros (-506 en el primer semestre de 2010).

Gestión Financiera

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

La **gestión de la liquidez** tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Un principio básico de BBVA en la gestión de la liquidez del Grupo sigue siendo el fomento de la autonomía financiera de sus filiales bancarias en América, con el fin de garantizar la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios y al crecimiento sostenible de la actividad crediticia. Durante el primer semestre del año 2011, los mercados de financiación mayorista a corto y largo plazo han mantenido un tono muy dispar. Por una parte, positivo durante los primeros cuatro meses consecuencia de la mejor percepción del riesgo de los países europeos periféricos, de los importantes avances ocurridos en temas económicos en Europa y de la propia reestructuración del sector financiero en España. Por otra, menos favorable en mayo y junio debido a las nuevas dudas sobre la viabilidad de las economías de Grecia y Portugal. En esta coyuntura, BBVA ha operado con absoluta normalidad, siendo la primera entidad bancaria en abrir las puertas del mercado de liquidez en enero de 2011, realizando una nueva emisión de cédulas hipotecarias y operando también en el mercado estadounidense con una emisión en mayo de 1.600 millones de dólares a 3 años. Por tanto, el volumen total emitido en financiación mayorista a largo plazo, próximo a los 10.000 millones de euros, y el buen comportamiento del balance euro hacen que las necesidades de liquidez del Grupo estén cubiertas para el ejercicio 2011. Además, la favorable evolución en todas las geografías del peso de los depósitos minoristas en la estructura de balance, continúa permitiendo al Grupo, aparte de reforzar su posición de liquidez, seguir mejorando su estructura de financiación.

La **gestión de capital** en el Grupo persigue el cumplimiento de un doble objetivo: conservar un nivel de capitalización acorde con los objetivos de negocio en todos los países en los que opera y, al mismo tiempo, maximizar la rentabilidad de los recursos de los accionistas a través de la asignación eficiente del capital a las distintas unidades, de la buena gestión del balance y de la utilización, en las proporciones adecuadas, de los diversos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada. Durante este primer semestre del año, BBVA ha aprobado en su Junta General el "dividendo opción", lo que permite a sus accionistas disponer de una más amplia gama de retribución de su capital. Adicionalmente, su Consejo de Administración ha

autorizado la conversión total en acciones BBVA, durante el mes de julio de 2011, de los bonos subordinados obligatoriamente convertibles emitidos en septiembre de 2009 por un importe de 2.000 millones de euros. En conclusión, los actuales niveles de capitalización permiten el adecuado cumplimiento, por parte del Banco, de todos sus objetivos de capital.

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

La unidad gestiona también el **riesgo estructural de tipo de interés** del balance del Grupo, con el objetivo de mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés. Durante el primer semestre de 2011, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo muy limitado en Europa, Estados Unidos y México.

Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura (*cap, floor, swap, fras*) como con instrumentos de balance (bonos de gobierno de máxima calidad crediticia y liquidez).

Participaciones Industriales y Financieras

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

BBVA gestiona esta cartera siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad exigida, dentro de una estrategia de inversión y diversificación sectorial que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura. En el primer semestre de 2011, se han realizado inversiones por 341 millones de euros y desinversiones por 175 millones.

A 30 de junio de 2011, el valor de mercado de la cartera de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras se sitúa en 4.298 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 892 millones.

Gestión Inmobiliaria

El Grupo BBVA siempre ha contado con equipos expertos en la gestión del sector promotor e inmobiliario. En este sentido, la unidad de Gestión Inmobiliaria está focalizada en gestionar, de forma especializada, los activos inmobiliarios procedentes de adjudicados, de daciones en pago, de compras a clientes en dificultades y del fondo inmobiliario BBVA Propiedad.

Información adicional: Wholesale Banking & Asset Management

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Wholesale Banking & Asset Management			
	1 ^{er} Sem. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 10
Margen de intereses	732	(8,0)	(6,0)	796
Comisiones	424	1,4	3,2	418
Resultados de operaciones financieras	266	22,5	25,2	217
Otros ingresos netos	39	(42,7)	(43,3)	68
Margen bruto	1.461	(2,5)	(0,7)	1.500
Gastos de explotación	(466)	17,4	19,3	(397)
Gastos de personal	(274)	12,5	14,3	(244)
Otros gastos generales de administración	(185)	25,5	27,7	(148)
Amortizaciones	(7)	15,8	17,4	(6)
Margen neto	995	(9,7)	(7,9)	1.102
Pérdidas por deterioro de activos financieros	12	n.s.	n.s.	(30)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(7)	n.s.	n.s.	3
Beneficio antes de impuestos	1.000	(7,0)	(5,2)	1.075
Impuesto sobre beneficios	(297)	(4,9)	(2,8)	(312)
Beneficio después de impuestos	703	(7,9)	(6,2)	763
Resultado atribuido a la minoría	(42)	(9,3)	(5,5)	(47)
Beneficio atribuido al Grupo	661	(7,8)	(6,2)	716

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Wholesale Banking & Asset Management			
	30-06-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-10
Caja y depósitos en bancos centrales	4.742	(23,0)	(20,0)	6.157
Cartera de títulos	67.993	(10,5)	(9,3)	75.975
Inversiones crediticias	70.230	6,8	10,3	65.768
Crédito a la clientela neto	57.143	12,8	17,3	50.677
Depósitos en entidades de crédito y otros	13.088	(13,3)	(12,5)	15.091
Posiciones inter-áreas activo	6.763	(74,6)	(73,0)	26.600
Activo material	44	1,9	4,7	43
Otros activos	2.414	7,6	9,5	2.244
Total activo/Pasivo	152.187	(13,9)	(11,4)	176.787
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	56.706	(5,3)	(4,3)	59.873
Depósitos de la clientela	51.404	(19,3)	(13,9)	63.719
Débitos representados por valores negociables	(257)	n.s.	n.s.	(0)
Pasivos subordinados	1.594	(17,5)	(15,9)	1.933
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-
Cartera de negociación	33.554	(19,4)	(19,3)	41.616
Otros pasivos	5.218	(14,2)	(11,9)	6.083
Dotación de capital económico	3.967	11,3	14,0	3.564

(1) A tipo de cambio constante.

Claves de WB&AM en el segundo trimestre

- Recurrencia y diversificación de los ingresos.
- Elevada calidad del riesgo.
- Referencia en el mercado español en *corporate finance* y préstamos sindicados.
- Mejor casa de *equity*, según *Extel*, en España y Portugal.

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

Los negocios globales del Grupo BBVA continúan demostrando una clara orientación al cliente y una alta calidad y recurrencia de sus **ingresos**. En este sentido, el margen bruto acumulado se sitúa en los 1.461 millones de euros, lo que supone un ligero descenso del 0,7%, a tipos de cambio constantes, frente al mismo periodo del 2010. Hay que resaltar que este nivel de ingresos es muy favorable si se tiene en cuenta el entorno especialmente complicado en el que se ha generado y la negativa evolución de los mercados financieros, sobre todo durante el segundo trimestre de 2011. Por geografías, los mayores crecimientos tienen lugar en España, un +14,4% en los últimos doce meses, debido principalmente a la excelente evolución de la actividad de Global Markets, con avances en los ingresos procedentes tanto de clientes (sobre todo de *corporates*) como de *trading*.

Las inversiones que se vienen acometiendo en sistemas y en los distintos planes de crecimiento puestos en marcha en todas las geografías hacen que los gastos de explotación crezcan un 19,3% interanual y sitúan el **margen neto** en los 995 millones, un 7,9% por debajo del primer semestre de 2010 (a tipos de cambio constantes).

Las distintas unidades de este agregado siguen mostrando una alta calidad del riesgo, con una reducida tasa de mora, una elevada cobertura y unos saneamientos que apenas representan el 1,2% del margen neto. Con todo, el **beneficio atribuido** acumulado se sitúa en los 661 millones de euros, es decir, un 6,2% menos que en el primer semestre de 2010 sin tener en cuenta el efecto del tipo de cambio.

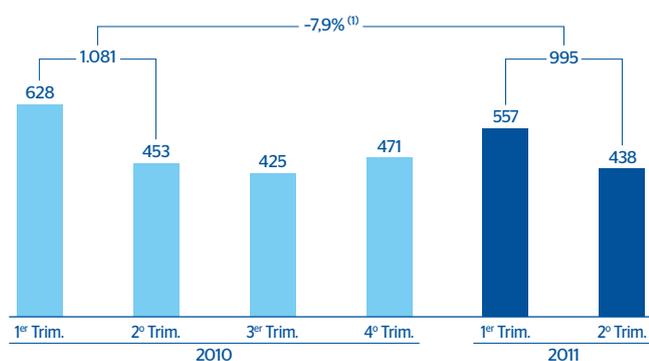
En cuanto a la **actividad crediticia**, lo más destacable es el incremento que se produce en el trimestre en la inversión que gestiona este agregado (excluyendo adquisiciones temporales de activos) del 2,4%, cerrando a junio en los 46.794 millones de euros. Sobresale su buena evolución en España y América del Sur. Por su parte, los **recursos de clientes**, 51.095 millones, descienden un 2,3% desde marzo de 2011. Su trayectoria es dispar por geografías, ya que el positivo comportamiento de la captación en España y América del Sur no contrarresta la disminución experimentada en el resto de geografías.

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

En **equity capital markets**, en España, BBVA ha sido banco agente en el *scrip dividend* de Gas Natural, en la ampliación de capital de MAPFRE para la reinversión del dividendo y en la fusión Iberdrola-Iberdrola Renovables. Además, ha actuado como agente suscriptor en la ampliación

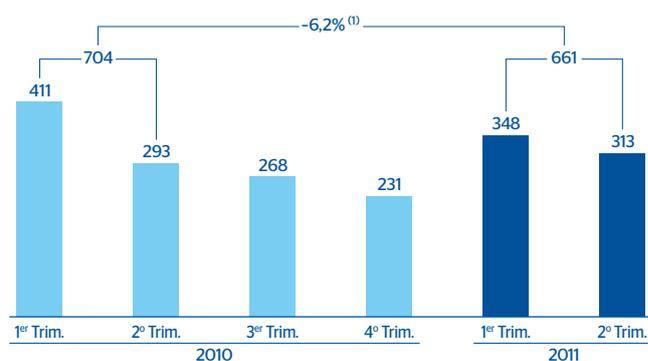
WB&AM. Margen neto

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



WB&AM. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



de capital de Grifols para la compra de Talecris. En Europa, destaca la participación en la ampliación de capital de Commerzbank por más de 11.000 millones de euros. En México, de 3 ofertas de capitales realizadas durante los últimos seis meses, BBVA Bancomer ha participado en 2 como líder colocador (Banorte y Médica Sur).

En **project finance**, en España, sobresale la financiación de deuda ligada a los 41 parques eólicos y 24 minicentrales hidráulicas adquiridos a Endesa por parte de Acciona, cuatro importantes proyectos de centrales termo-solares, dos parques fotovoltaicos y una planta de biomasa con ENCE. La actividad europea se ha centrado fundamentalmente en Francia (financiación de Opale Defense y del mayor proyecto de concesión ferroviaria a nivel mundial para la línea de alta velocidad entre Tours y Burdeos por 7.850 millones de euros). En Australia se ha completado la financiación del hospital de Adelaida (192 millones de dólares australianos) y en el sudeste asiático BBVA ha firmado dos mandatos para estructurar la financiación de dos plantas de generación eléctrica en Vietnam e Indonesia. En América, se han cerrado dos operaciones con General Electric en el sector de energía térmica y se ha financiado los hospitales de Florida y Maipú en Chile (230 millones de dólares) y el proyecto PetroRig III en México.

En **corporate finance**, BBVA continúa consolidando su posición de liderazgo en el mercado de fusiones y adquisiciones español. En el segundo trimestre ha intervenido como asesor en 9 transacciones, entre las que destaca la adquisición de Cepsa por parte de IPIC y el *spin-off* de Saba Infraestructuras, filial de Abertis.

BBVA continúa siendo un referente en el mercado de **préstamos sindicados**, estructurando, dirigiendo y realizando la sindicación de las principales operaciones firmadas en España y mantiene su liderazgo en los *rankings* tanto en volumen como en número de operaciones en el mercado doméstico (según *Dealogic*), liderando operaciones con Telefónica, Ferrovial e Iberdrola, entre otras. En Europa se ha continuado con la estrategia de mejorar su posición competitiva, apoyando a clientes como EADS, EdP, Amadeus o Veolia. En Asia, se sigue con el objetivo de potenciar paulatinamente la presencia de BBVA en este mercado, con especial énfasis en Hong Kong, China y Australia.

Como operaciones más relevantes en Europa en **global transactional banking**, destacan las garantías técnicas emitidas como cobertura de un proyecto de construcción de una planta de producción de gas *off-shore* en Rusia y de una central eléctrica en Turquía.

En **trade finance**, ha tenido lugar una gran actividad en la operativa de petróleo, sobre la que se han emitido 7 garantías económicas, y se ha participado en las Trade Related Facilities de Sberbank (Rusia),

y en las de Turkiye Garanti Bankasi. Por su parte, en Estados Unidos sobresalen las garantías económicas (211 millones de dólares) y las cartas de crédito de importación (547 millones de dólares), la participación en el Accounts Receivables Purchase Program (SCF) de una importante empresa del sector tecnológico y la Syndicated Import Finance Facility de BLADEX.

En **structured trade finance** hay que subrayar la financiación de importaciones de equipos Nokia por parte de Telefónica, la financiación de importaciones a petroleras indias (180 millones de dólares) y la financiación para la construcción de cuatro hospitales en Panamá (118 millones de dólares).

La unidad de **Global Markets**, como reconocimiento a la excelente labor de asesoramiento que efectúa, ha sido votada como la mejor casa de *equity* en España y Portugal (según *ExteI*), ocupando el primer puesto en las categorías de *leading brokerage*, *country analysis* y *corporate access* y el segundo lugar en las de *equity sales* y *small&mid caps sales*, por delante de importantes competidores globales de la industria. Además, BBVA mantiene un trimestre más su posición de liderazgo en la intermediación de renta variable en España, con una cuota de mercado del 15,6% hasta junio, ganando 2,9 puntos porcentuales de cuota frente a los datos del primer trimestre. Como parte de su estrategia de internacionalización, Global Markets ha trasladado a Londres la sede de su negocio de crédito para poder prestar un servicio más global a sus clientes y aprovechar las ventajas de estar situado en el principal centro financiero europeo. Además, la unidad sigue con su plan de crecimiento en Estados Unidos, que se está centrando en la contratación de equipos *senior* especializados por producto y en inversiones en tecnología. En América, los ingresos procedentes de clientes han experimentado un crecimiento extraordinario. Por tipo de cliente, cabe señalar los buenos resultados de *corporates*, con unas tasas de crecimiento interanual de doble dígito. También destaca el excelente resultado de la actividad de *debt capital markets* en la región, donde BBVA ocupa el tercer puesto en las *league tables* de emisiones de renta fija en Latinoamérica (excluyendo Brasil) en moneda local. (según *Dealogic*).

Por último, **BBVA Asset Management**, con un patrimonio gestionado a nivel global de 74.613 millones de euros, continúa siendo referente en la gestión de fondos de inversión y de pensiones en las geografías en las que opera. En España tiene una cuota de mercado del 15,4% del patrimonio en fondos de inversión y sigue siendo líder destacado en la gestión de fondos de pensiones. En México mantiene su posición de líder en la gestión de fondos de inversión, con un 22,5% de cuota, y en el resto de países de Latinoamérica mantiene la senda de crecimiento de trimestres anteriores, con un avance interanual del patrimonio del 17% a 30-6-2011.

BBVA atiende a sus accionistas en:

OFICINA DEL ACCIONISTA

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

RELACIONES CON INVERSORES

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

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

<http://inversores.bbva.com>

