

Grupo BBVA

Informe de gestión correspondiente al primer semestre de 2012

1. El Grupo BBVA. Datos financieros relevantes	2
2. Entorno económico en el primer semestre de 2012.....	4
3. Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.....	7
4. Balances resumidos consolidados y principales datos de actividad.....	9
5. Evolución de los negocios: resultados y actividad por áreas de negocio.....	12
6. Gestión del riesgo.....	26
7. Perspectivas de liquidez y financiación.....	26
8. Solvencia y ratios de capital del Grupo BBVA.....	28
9. Otra información por requerimientos normativos.....	29
10. Gobierno corporativo.....	29

Grupo BBVA

Informe de gestión correspondiente al primer semestre de 2012

1. El Grupo BBVA. Datos financieros relevantes

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el “Banco” o “BBVA”) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y constituye la sociedad matriz del grupo financiero cuyo objeto es la realización, directa o indirectamente, de actividades, transacciones, acuerdos y servicios relacionados con el negocio bancario. Adicionalmente, para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

El Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el “Grupo” o “Grupo BBVA”) es un grupo financiero diversificado internacionalmente con una presencia significativa en el negocio bancario tradicional de banca al por menor, administración de activos, banca privada y banca mayorista.

La información financiera incluida en este Informe de Gestión se presenta siguiendo los criterios establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España y sus posteriores modificaciones, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

A continuación se recogen los datos y ratios más relevantes del Grupo BBVA a 30 de junio de 2012 y 2011.

Datos relevantes del Grupo BBVA	Millones de euros		
	Junio 2012	Junio 2011	% Variación
Balance (millones de euros)			
Activo total	622.359	568.705	9,4
Créditos a la clientela (bruto)	368.986	355.526	3,8
Depósitos de la clientela	274.285	278.496	(1,5)
Otros recursos de clientes	154.098	144.930	6,3
Total recursos de clientes	428.383	423.426	1,2
Patrimonio neto	43.050	37.643	14,4
Cuenta de resultados (millones de euros)			
Margen de intereses	7.340	6.389	14,9
Margen bruto	11.407	10.425	9,4
Margen neto	6.134	5.587	9,8
Beneficio antes de impuestos	2.104	3.143	(33,1)
Beneficio atribuido al Grupo	1.510	2.339	(35,4)
Datos por acción y ratios bursátiles			
Cotización (euros)	5,63	8,09	(30,4)
Capitalización bursátil (millones de euros)	28.952	36.822	(21,4)
Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽¹⁾	0,29	0,48	(39,6)
Valor contable por acción (euros)	8,35	8,50	(1,8)
Precio/Valor contable (veces)	0,7	1,0	(32,6)
Ratios relevantes (%)			
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)	7,4	12,9	
ROTE (Bº atribuido/Fondos propios medios sin fondo de comercio)	9,3	17,4	
ROA (Bº neto/Activos totales medios)	0,61	0,93	
RORWA (Bº neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,11	1,65	
Ratio de eficiencia	46,2	46,4	
Prima de riesgo	1,80	1,14	
Tasa de mora	4,0	4,0	
Tasa de cobertura	66	61	
Ratios de capital (%)			
Core capital	10,8	9,0	
Tier I	10,8	9,8	
Ratio BIS	12,9	12,8	
Información adicional			
Número de acciones (millones)	5.143	4.552	13,0
Número de accionistas	1.011.568	946.306	6,9
Número de empleados ⁽²⁾	112.605	109.655	2,7
Número de oficinas ⁽²⁾	7.485	7.427	0,8
Número de cajeros automáticos ⁽²⁾	19.359	17.857	8,4

(1) El beneficio por acción se calcula según se detalla en la Nota 5 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos

(2) No incluye Garanti

2. Entorno económico en el primer semestre de 2012

Intensificación de la desaceleración de la economía mundial y aumento de la incertidumbre

Durante el primer semestre de 2012 la economía mundial se ha visto afectada por un recrudecimiento de las tensiones financieras resultado de la crisis de deuda e institucional en Europa. El período tan prolongado de incertidumbre parece estar teniendo un impacto significativo en términos de actividad económica en todas las regiones y ha frenado el proceso de recuperación económica que, aunque moderada, se había registrado en años anteriores. De esta forma el crecimiento del PIB mundial se habría desacelerado en el primer semestre de 2012, desde el 3,9% de crecimiento medio anual registrado en 2011. Aun así, la evolución económica por regiones continúa siendo heterogénea. Mientras que en Estados Unidos (en adelante, "EE.UU.") y en las economías emergentes se produce una desaceleración con mayor o menor intensidad, pero se mantiene el crecimiento, en Europa la economía se estanca en su conjunto y varios países entran de nuevo en recesión.

Crecimiento interanual real del PIB (Producto Interior Bruto). Estimación	2012	2011
Global	3,6%	3,9%
Europa	-0,2%	1,5%
España	-1,3%	0,7%
Estados Unidos	2,3%	1,7%
México	3,7%	3,9%
América del Sur	3,8%	4,5%
China	8,3%	9,2%
Turquía	2,7%	8,5%

Fuente: BBVA Research

El empeoramiento del tono en la actividad económica global ha tenido como causante fundamental los acontecimientos en Europa. Las autoridades europeas han puesto en marcha distintas medidas destinadas a solucionar las tensiones actuales. Por una parte, a comienzos de año se llegó a un acuerdo para la reestructuración de la deuda griega con participación del sector privado y nuevos planes de ajuste fiscal. Al mismo tiempo se aprobó el nuevo tratado fiscal, que ratifica los compromisos de los distintos países europeos con la consolidación fiscal y el crecimiento, y se ha reforzado la capacidad del mecanismo europeo de estabilización, que ha adelantado su puesta en marcha a julio, con una capacidad de préstamo de hasta 500 mil millones de euros. Adicionalmente, el Banco Central Europeo (en adelante, "BCE") ha continuado con sus medidas de apoyo a la liquidez a largo plazo con el fin de reducir la incertidumbre sobre el sistema financiero europeo. En especial, cabe destacar que durante 2012 se ha llevado a cabo la segunda subasta de financiación ilimitada a largo plazo (3 años) a un tipo de interés del 1%. Por último, en los países periféricos, especialmente en España, se han puesto en marcha reformas estructurales que han sido muy bien valoradas por las instituciones europeas.

Todo ello, sin embargo, no ha sido suficiente para que las tensiones se disipen. Por una parte, han continuado las dudas sobre la efectividad de los procesos de consolidación fiscal en marcha, no sólo por los escasos avances registrados en algunos países, singularmente en España, sino por las dificultades para que la consolidación fiscal sea compatible con el crecimiento económico. En segundo lugar, han surgido dudas sobre el impacto que sobre las cuentas públicas de algunos países podría tener el proceso de reestructuración de algunas entidades financieras. En concreto, este ha sido el caso en Chipre y España, lo que ha generado tensiones a lo largo de todo el semestre, que sólo parcialmente han remitido con la solicitud por parte del gobierno español de asistencia financiera europea y la puesta en marcha de evaluaciones independientes de los balances bancarios. En tercer lugar, el semestre ha estado marcado por la incertidumbre política derivada del resultado electoral en las dos elecciones celebradas en Grecia. La incertidumbre derivada de la posibilidad de que Grecia se viera forzada a salir del euro, llevó a una situación muy tensa, con salidas de capital de los países periféricos, aumentos de los *spreads* y caídas en bolsa que afectaron especialmente a los bancos de los países periféricos.

Ya en la parte final del semestre, se ha producido una mejora parcial en la situación. Por una parte, finalmente en Grecia se ha formado un gobierno comprometido con la permanencia en la zona euro. Las evaluaciones independientes del sistema bancario español han arrojado cifras de necesidad de capital para el conjunto del sistema dentro del rango esperado, destacando la fortaleza de las instituciones más grandes. Por último, la cumbre europea de finales de junio arrojó resultados positivos. Por una parte, se ha avanzado hacia la creación de un supervisor bancario europeo, si bien el alcance de sus competencias todavía está pendiente de definición. Además, el mecanismo europeo de estabilidad será el encargado de recapitalizar directamente a los bancos (lo que aliviará la presión sobre las finanzas públicas de los países afectados, en especial de España) y sus préstamos no tendrán carácter preferente.

Con todo, la economía europea se ha resentido especialmente en este entorno de incertidumbre y ha intensificado el proceso de desaceleración que ya venía registrando. De esta forma, en el primer trimestre el conjunto de la economía europea se estancó, pero el rendimiento entre países fue muy heterogéneo, con sorpresas al alza en países como Alemania, con un crecimiento trimestral del 0,5%, y una periferia entrando en recesión, como España, que registró una caída del 0,3% trimestral. Los datos más recientes de coyuntura apuntan a que la tendencia se habría intensificado durante el segundo trimestre de 2012.

Aunque la recuperación en EE.UU. no estaba siendo especialmente vigorosa, hasta el primer trimestre de 2012 todavía mostraba un dinamismo aceptable, cuando cerró con un crecimiento del 0,5% trimestral, gracias a un mejor estado de las finanzas estatales y locales, mejora del crédito, y una cierta recuperación del sector de construcción residencial. Sin embargo, en la parte final del semestre han aumentado los temores a una desaceleración más intensa. Ello es debido al aumento de la incertidumbre en que se encuentra inmersa la actividad (y que parece estar frenando las decisiones de gasto de hogares y empresas), procedente de fuentes bien diferenciadas. Por una parte, la intensa desaceleración que se observa en las principales economías emergentes, que junto con el aumento de riesgos procedentes de Europa genera un entorno exterior menos favorable. Además cabe señalar la incertidumbre existente sobre los programas de estímulo fiscal que vencen a finales de 2012 y que en caso de que no se alcance un acuerdo político para su renovación total o parcial, supondrían una contracción fiscal de magnitud suficiente como para que la economía de EE.UU. volviera a entrar en recesión.

Las economías emergentes también se han visto afectadas por las tensiones financieras procedentes de Europa (si bien de forma desigual), tanto en lo que respecta a los flujos financieros, como en lo que respecta a la actividad real. América del Sur ha continuado creciendo de forma robusta en el primer semestre de 2012, apoyada en el vigor de la demanda interna y en una relativa mejora de algunos condicionantes del panorama económico internacional, especialmente en el mantenimiento de altos precios de las materias primas. Sin embargo, ello también se reflejará en una cierta presión al alza de la inflación, especialmente en aquellos países cuyos bancos centrales siguen objetivos de inflación (entre ellos, Perú, Chile y Colombia). Lo anterior, por tanto, condicionará que dichos bancos centrales mantengan un sesgo hacia una política monetaria menos laxa. El crecimiento se desacelerará frente a las cifras de años pasados, pero todavía será sólido (en el entorno del 4%).

En México, la actividad económica muestra un crecimiento más sólido que en la parte final de 2011, y podría cerrar el año en el 3,7%. La inflación continúa evolucionando de forma que se prevé que cierre 2012 por debajo del 4% (los recientes repuntes proceden de componentes no subyacentes), con lo que el panorama de mantenimiento de las tasas de referencia de política monetaria se consolida.

En China, por su parte, continúa el proceso de desaceleración del crecimiento, hasta un 7,6% interanual en el segundo trimestre, desde el 8,1% registrado en el trimestre anterior. Parte se debe a una caída de las exportaciones, dada la menor demanda de Europa, pero las cifras conocidas del segundo trimestre apuntan a una intensificación de esta tendencia de desaceleración. En todo caso, la desaceleración ha sido algo más intensa de lo que las autoridades esperaban, lo cual, junto con una moderación en la inflación, ha generado un mayor margen para que las autoridades puedan implementar políticas de estímulo económico, en el caso de que el escenario global se deteriorase adicionalmente. En este sentido, las autoridades chinas han dado a conocer planes de infraestructuras de magnitud suficiente como para garantizar que las altas cifras de crecimiento continuarán (holgadamente por encima del 8%).

Por último, la actividad económica en Turquía se ha resentido intensamente en el primer semestre del año por su exposición a la economía de la zona euro. Aun así, el déficit por cuenta corriente se ha corregido a lo largo del mismo período. De igual forma, la inflación se ha comportado algo mejor de lo previsto por las autoridades, pero todavía se sitúa ligeramente por debajo del 9%.

Evolución de los tipos de cambio

En el mercado de divisas, el euro mantuvo su tendencia de depreciación frente al dólar estadounidense (en adelante, dólar) durante la primera mitad del año por la continuación de la crisis de la deuda soberana en la eurozona y las perspectivas de que los problemas no se vayan a arreglar rápidamente o fácilmente. El nerviosismo en los mercados repuntó en los últimos meses por la intensificación de la crisis de deuda europea ante los temores sobre una posible ruptura del euro (que disminuyeron tras el resultado de las elecciones en Grecia) y como consecuencia de las preocupaciones por los problemas en el sector bancario español. El efecto de estos acontecimientos ha sido un repunte adicional de la aversión al riesgo que ha beneficiado al dólar, que sigue siendo la más atractiva de las principales divisas en este contexto. Con todo, en el promedio anual, el euro se ha depreciado un 12,9% frente al dólar.

Por su parte, la mayoría de las divisas de las economías emergentes se han seguido apreciando durante la primera mitad del año. Con la excepción del peso mexicano, peso argentino y lira turca, en el primer semestre del año el comportamiento para el conjunto del resto de las monedas con peso en los estados financieros del Grupo BBVA ha sido favorable. En la comparación interanual el efecto del tipo de cambio en los resultados es positivo. En cuanto a la evolución de los tipos de cambio finales durante la primera mitad del año, el euro se ha depreciado de forma menos intensa frente al dólar, mientras que existe una apreciación menos importante, en comparación con

los promedios anuales, de las monedas latinoamericanas con impacto en el balance del Grupo, compensada por una apreciación del peso mexicano, por lo que su efecto también es positivo en las masas de balance y de actividad. Para 2012 se prevé que el euro se mantenga débil frente al dólar y que las divisas de los países emergentes tengan espacio de apreciación frente a la moneda estadounidense.

Moneda	Tipos de cambio medio		Tipos de cambios finales	
	Junio 2012	Junio 2011	Junio 2012	Diciembre 2011
Peso mexicano	17,1839	16,6864	16,8754	18,0512
Dólar estadounidense	1,2965	1,4032	1,2590	1,2939
Peso argentino	5,6942	5,6815	5,6923	5,5679
Peso chileno	638,9776	667,1114	641,8485	674,7638
Peso colombiano	2.325,5814	2.577,3196	2.272,7273	2.512,5628
Nuevo sol peruano	3,4673	3,9036	3,3546	3,4890
Bolívar fuerte venezolano	5,5682	6,0265	5,4070	5,5569
Lira turca	2,3362	2,2081	2,2834	2,4432
Yuan chino	8,1905	9,1755	8,0011	8,1588

Aspectos destacados

Durante el segundo trimestre de 2012 se han dado pasos relevantes que permitirán avanzar de forma significativa en el reordenamiento y la reforma del sector financiero en España:

- El 9 de junio, el Gobierno de España recibía una respuesta favorable por parte del Eurogrupo a su solicitud de asistencia financiera para la recapitalización de las entidades bancarias más débiles, por un importe de hasta 100.000 millones de euros. A cambio, se va a exigir, sobre todo a las entidades que reciban los fondos, un riguroso plan de viabilidad creíble que será supervisado muy de cerca tanto a nivel nacional como internacional.
- Se ha realizado una valoración independiente del riesgo de la cartera crediticia del sistema financiero español con el objetivo de certificar el importe de capital necesario y la resistencia del sector ante un importante deterioro adicional de la coyuntura económica. Los resultados han puesto de manifiesto que en un escenario muy adverso (incluso peor que los aplicados en otros ejercicios de estrés a Irlanda, Portugal y Grecia) se necesitarían entre 51.000 y 62.000 millones de euros de capital adicional, cifra inferior a los 100.000 millones comentados en el párrafo anterior y moderada si se tiene en cuenta el tamaño de la economía española (representa, como máximo, un 6% de su PIB).
- Simultáneamente, se está acometiendo una evaluación individualizada por entidad, llevada a cabo por auditores independientes, de los procesos de admisión y monitorización del riesgo, de la clasificación de las operaciones y las provisiones por carteras, así como una tasación del valor de los colaterales y activos adjudicados. Se espera que este proceso finalice el 31 de julio.
- Por último, y basándose en el análisis realizado por los auditores independientes, un consultor externo calculará las necesidades de capital de cada entidad, utilizando los mismos escenarios e hipótesis de absorción de pérdidas empleados para la valoración del conjunto del sistema financiero. Se espera conocer el resultado de este ejercicio en la segunda quincena de septiembre.

En medio de este proceso de reestructuración, el Grupo ha continuado exhibiendo un desempeño favorable y diferencial si se compara con la mayoría de los que forman parte del sector, con una elevada resistencia de sus resultados y estabilidad de su calidad crediticia, incluso en un entorno muy adverso para la industria financiera. En definitiva, el Banco está bien posicionado para afrontar los retos futuros a los que se tiene que enfrentar el sistema, tal y como se refleja en el informe de junio de 2012 del Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre la situación del sistema financiero en España:

- El Grupo BBVA “es un banco grande, activo internacionalmente hablando y bien diversificado en términos de geografías y negocios”.
- El Grupo BBVA “tiene capacidad para cubrir los requerimientos de provisiones establecidos por el Real Decreto-Ley (RDL) 02/2012 de febrero, gracias a su elevado margen neto, y se espera que pueda absorber los requisitos adicionales establecidos en el RDL 18/2012 de mayo”.

3. Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas

El Grupo BBVA obtuvo un beneficio atribuido en el primer semestre de 2012 de 1.510 millones de euros, resultado que incorpora un significativo incremento de las provisiones crediticias durante el segundo trimestre del 2012, por encima del nivel de trimestres precedentes, como consecuencia del deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España derivado del empeoramiento de las condiciones macroeconómicas del país. Si se excluye dicho cargo adicional y por encima de trimestres precedentes, el beneficio ajustado ascendería a 2.374 millones de euros lo que refleja la elevada recurrencia, calidad y resistencia de los resultados del Grupo en una coyuntura tan compleja como la actual.

A continuación se presenta la evolución de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas del Grupo correspondientes al primer semestre de 2012 y 2011:

Cuenta de pérdidas y ganancias	Millones de euros		
	Junio 2012	Junio 2011	% Variación
MARGEN DE INTERESES	7.340	6.389	14,9
Rendimiento de instrumentos de capital	338	282	19,6
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	371	243	52,3
Comisiones netas	2.431	2.281	6,6
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	829	1.088	(23,8)
Otros productos y cargas de explotación	98	141	(30,3)
MARGEN BRUTO	11.407	10.425	9,4
Gastos de explotación	(5.273)	(4.838)	9,0
Gastos de administración	(4.803)	(4.433)	8,3
Gastos de personal	(2.808)	(2.582)	8,7
Otros gastos generales de administración	(1.995)	(1.851)	7,8
Amortización	(470)	(404)	16,2
MARGEN NETO	6.134	5.587	9,8
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(3.267)	(1.986)	64,6
Dotaciones a provisiones (neto)	(230)	(234)	(1,8)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	2.637	3.368	(21,7)
Otros resultados	(533)	(225)	137,1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.104	3.143	(33,1)
Impuesto sobre beneficios	(271)	(558)	(51,3)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.832	2.585	(29,1)
Resultado atribuido intereses minoritarios	(322)	(247)	30,7
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.510	2.339	(35,4)

La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:

El "Margen de intereses" del primer semestre de 2012 se situó en 7.340 millones de euros, con un aumento del 14,9% frente a los 6.389 millones de euros del primer semestre de 2011, que se apoya en la favorable evolución de esta rúbrica en las economías emergentes y en su resistencia en las regiones desarrolladas:

- Ascenso del margen en España, gracias a la adecuada gestión de precios que se viene efectuando en un entorno de caída generalizada de la actividad, y al efecto positivo que aporta la progresiva bajada de tipos de interés producida a lo largo del primer semestre del año. En este sentido, se produce una nueva mejora en el diferencial de la clientela del sector residente que se explica, fundamentalmente, por un abaratamiento del coste de los recursos.
- Buen comportamiento en Eurasia, fruto principalmente de los mayores volúmenes de actividad en Garanti. Incremento que también se explica por el cambio de perímetro (Garanti se incorporó al Grupo el 22 de marzo de 2011).
- Crecimiento sostenido en México, por aumento de la actividad, muy centrado en la cartera minorista, y por buena defensa de los diferenciales.
- Significativo avance en América del Sur, gracias al dinamismo de la actividad y buen manejo de precios en un sector en el que la competencia es cada vez más alta.

- Resistencia en Estados Unidos, país en el que ya empieza a verse un ligero aumento de la actividad crediticia de BBVA Compass, aunque lo más relevante es la óptima gestión de precios, máxime si se tiene en cuenta el actual entorno de tipos, muy bajos, con una curva, además, muy plana.

El saldo del epígrafe **"Rendimiento de instrumentos de capital"** (dividendos) del primer semestre de 2012 alcanzó los 338 millones de euros, con un ascenso del 19,6% frente a los 282 millones de euros del primer semestre de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica.

El saldo del epígrafe **"Resultado de entidades valoradas por el método de la participación"** del primer semestre de 2012 ascendió a 371 millones de euros, lo que supone un incremento del 52,3% frente a los 243 millones de euros del primer semestre de 2011, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el crecimiento de su negocio bancario y por la significativa mejora de sus resultados respecto al año anterior.

El saldo del epígrafe **"Comisiones netas"** del primer semestre de 2012 alcanzó los 2.431 millones de euros, con un incremento del 6,6% frente a los 2.281 millones de euros del primer semestre de 2011. Este avance es significativo si se tiene en cuenta la menor actividad en España y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual. Sin embargo, la expansión de la actividad en los países emergentes, así como la incorporación de Garanti, compensan los factores anteriores. En resumen, por áreas de negocio, y acorde con lo comentado hasta ahora, disminución en España y en Estados Unidos y positiva aportación de Eurasia y de Latinoamérica.

El saldo de los epígrafes **"Resultados de operaciones financieras (neto)" (ROF)** y **"Diferencias de cambio (neto)"** del primer semestre de 2012 se situó en 829 millones de euros con una disminución del 23,8% respecto a los 1.088 millones de euros del primer semestre de 2011. Por una parte, hay que destacar la muy convulsa situación de los mercados. Por otra, las bajadas del *rating* de BBVA, todas ellas como consecuencia de las sucesivas reducciones del *rating* soberano español, que han afectado a la actividad mayorista del Grupo, sobre todo, en la zona euro y, por tanto, han supuesto menores ROF. Los dos efectos anteriores han sido, en parte, compensados con una actividad de recompra de bonos de titulización ejecutada en el mes de junio. Esta operación que ha supuesto un importe nominal de 638 millones de euros que han generado unas plusvalías de 250 millones de euros, representa además, una fuente adicional de generación de capital para el Banco y una forma de proporcionar liquidez a los tenedores de bonos.

El saldo de los epígrafes **"Otros productos y cargas de explotación"** del primer semestre de 2012 alcanzó los 98 millones de euros, con una disminución del 30% frente a los 141 millones de euros de resultado del primer semestre de 2011. Este descenso se explica fundamentalmente por la mayor aportación al fondo de garantía de depósitos. Por su parte, los ingresos procedentes de la actividad de seguros aumentaron un 12,9% pero no compensan el factor anterior.

Por todo lo anterior, el **"Margen bruto"** del primer semestre de 2012 alcanzó 11.407 millones de euros que supone un incremento del 9,4% si se compara con los 10.425 millones de euros del primer semestre de 2012. Sin considerar el ROF y los dividendos, dicho margen crece hasta un 13,1% por encima de la cifra del mismo período de 2011, lo que pone de manifiesto la resistencia de los ingresos recurrentes en una coyuntura económica y financiera tan compleja.

El saldo de los **"Gastos de explotación"** del primer semestre de 2012 se situó en 5.273 millones de euros, con un incremento del 9,0% frente a los 4.838 millones de euros del primer semestre de 2011. Continúan los planes de expansión en las regiones emergentes. En este sentido, el número de empleados cierra el semestre en 112.605 personas, con crecimientos en México, mientras que en Estados Unidos se reduce (en América del Sur y en España permanece prácticamente estable). Del mismo modo, el número de oficinas, 7.485 a 30 de junio de 2012, se mantiene en las zonas desarrolladas y se incrementa en Latinoamérica. Por último, el parque de cajeros automáticos, 19.359 unidades al cierre del semestre, sube en Latinoamérica y se incrementa en menor medida en España y en Estados Unidos, aunque también en estas zonas se está llevando a cabo una importante renovación del parque de cajeros actualmente existente, lo que junto al desarrollo de la banca móvil, está siendo uno de los elementos diferenciadores de la estrategia multicanal del Grupo.

El saldo del epígrafe **"Amortización"** del primer semestre de 2012 se situó en 470 millones de euros, con un incremento del 16,2% frente a los 404 millones de euros del ejercicio 2011.

Lo anterior, junto con el buen desempeño de los ingresos, permite mejorar el ratio de eficiencia del primer semestre de 2012, hasta el 46,2% al cierre del semestre, y obtener un **margen neto** acumulado de 6.134 millones, cifra que se sitúa un 9,8% por encima de la del mismo período de 2011.

El saldo del epígrafe **"Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)"** del primer semestre de 2012 fue de 3.267 millones de euros, con un aumento del 64,6% frente a los 1.986 millones de euros del primer semestre de 2011. Durante el segundo trimestre del año se ha realizado un cargo, adicional al recurrente del último período, por importe de 886 millones de euros en los activos relacionados con el negocio inmobiliario de en España.

El saldo del epígrafe **“Dotaciones a provisiones (neto)”** del primer semestre de 2012 se situó en 230 millones de euros, disminuyen un 1,8% frente a los 234 millones de euros del primer semestre de 2011, e incluye básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y provisiones por riesgos de firma.

El saldo de los **“Otros resultados”** del primer semestre de 2012 alcanzó unas pérdidas de 533 millones de euros que aumentan un 137,1% respecto a los 225 millones de euros negativos del primer semestre de 2011. Esta partida recoge los saneamientos de los inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del primer semestre de 2012 ascendió a 2.104 millones de euros, con una disminución del 33,1% frente a los 3.143 millones de euros del primer semestre de 2011.

El saldo de **“Impuestos sobre beneficios”** del primer semestre de 2012 fue de 271 millones de euros, con un decremento del 51,3% frente a los 558 millones de euros del primer semestre de 2011 debido, fundamentalmente, a los ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia) y al creciente peso de los resultados de América y Garanti con tasas fiscales efectivas reducidas.

Por ello, el **“Resultado después de impuestos”** del primer semestre de 2012 se situó en 1.832 millones de euros, con una disminución del 29,1% frente a los 2.585 millones de euros del primer semestre de 2011.

El **“Resultado atribuido a intereses minoritarios”** del primer semestre de 2012 fue de 322 millones de euros, con un aumento del 30,7% frente a los 247 millones de euros del primer semestre de 2011 debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.

Por último, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del primer semestre de 2012 alcanzó los 1.510 millones de euros, con una disminución del 35,4% frente a los 2.339 millones de euros del primer semestre de 2011. Sin tener en cuenta el cargo mencionado anteriormente procedente del deterioro por encima del nivel de trimestres previos de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, es de 2.374 millones. Este resultado es de elevada calidad, tal y como se ha explicado anteriormente, ya que se basa en una evolución muy positiva de los ingresos de carácter más recurrente.

Grupo BBVA	Millones de euros	
	Junio 2012	Diciembre 2011
BPA (Beneficio por Acción)	0,29	0,62
ROE (Return on Equity)	7,4	8,0
ROA (Return on Asset)	0,61	0,61
Ratio de eficiencia (%)	46,2	48,4
Tasa de mora (%)	4,0	4,0
Tasa de cobertura (%)	66	61
Prima de riesgo (%)	1,8	1,2

El beneficio por acción (BPA) del primer semestre de 2012 fue de 0,29 euros por acción, frente a los 0,62 euros por acción de diciembre de 2011.

El valor contable por acción se mantiene en 8,35 euros igual que el 31 de diciembre de 2011. La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) del primer semestre de 2012 se situó en el 7,4% frente al 8,0% de diciembre de 2011.

La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) del primer semestre de 2012 también se mantiene en el 0,61% igual que la de diciembre de 2011.

El ratio de eficiencia del primer semestre de 2012 fue del 46,2% frente al 48,4% de diciembre de 2011.

4. Balances resumidos consolidados y principales datos de actividad

A continuación se presentan los balances consolidados resumidos del Grupo al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 que reflejan una gestión prudente del riesgo, una elevada solidez, un bajo apalancamiento y unas necesidades de financiación reducidas.

En la variación de los saldos de balance con respecto a diciembre 2011, ha de tenerse en consideración que se ve parcialmente afectada por la reclasificación del balance del negocio de Puerto Rico al epígrafe de “Activos no corrientes en venta”, por un importe aproximado de 4 millardos de euros, ya que el Grupo ha acordado la venta de dicho negocio a Oriental Financial Group.

ACTIVO	Millones de euros		
	Junio 2012	Diciembre 2011	% Variación
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	24.011	30.939	(22,4)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	78.792	70.602	11,6
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	3.371	2.977	13,2
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	65.834	58.144	13,2
INVERSIONES CREDITICIAS	390.654	381.076	2,5
Depósitos en entidades de crédito	28.763	26.107	10,2
Crédito a la clientela	358.332	351.900	1,8
Valores representativos de deuda	3.559	3.069	16,0
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	10.157	10.955	(7,3)
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	197	146	34,9
DERIVADOS DE COBERTURA	4.339	4.552	(4,7)
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	6.275	2.090	200,2
PARTICIPACIONES	6.604	5.843	13,0
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	44	26	69,2
ACTIVO MATERIAL	7.477	7.330	2,0
ACTIVO INTANGIBLE	8.926	8.677	2,9
ACTIVOS FISCALES	8.368	7.841	6,7
RESTO DE ACTIVOS	7.310	6.490	12,6
TOTAL ACTIVO	622.359	597.688	4,1

A 30 de junio de 2012, el "Total de activos del Grupo" alcanzó 622.359 millones de euros, con un incremento del 4,0% frente a los 597.688 millones de euros al 31 de diciembre de 2011. Esta evolución está marcada por distintos motivos de efecto contrario. Por un lado, el dinamismo de la actividad crediticia en América del Sur y por el efecto positivo de la apreciación de las monedas de los países de América en los que el Grupo opera. Por otro, el estancamiento del negocio en España fruto del proceso de desapalancamiento por el que está atravesando su economía.

A 30 de junio de 2012, el saldo del epígrafe "Inversiones crediticias" se situó en 390.654 millones de euros, con un incremento del 2,5% frente a los 381.076 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.

Dentro de este epígrafe, el saldo de Depósitos en entidades de crédito es de 28.763 millones de euros con un incremento del 10,2% respecto a diciembre de 2011 y que corresponde en su mayor parte a adquisiciones temporales de activos.

Por su parte, el capítulo de "Crédito a la clientela" el cual, al 30 de junio de 2012, alcanzó 358.332 millones de euros, se incrementó un 1,8% frente a los 351.900 millones de euros de 31 de diciembre de 2011.

Por áreas de negocio estas son las principales tendencias:

- En América del Sur, la inversión crediticia sigue avanzando significativamente en prácticamente todos los países de la región, en los que el dinamismo está focalizado en las carteras del segmento minorista
- En México que se acelera la tasa de crecimiento interanual gracias al positivo desempeño de la financiación a pequeños negocios y de la cartera de consumo y tarjetas.
- En BBVA Compass comienza a observarse un incremento interanual de la inversión de la entidad (+6,5% excluyendo el impacto de la moneda) como consecuencia de que el aumento de las carteras objetivo (*residential real estate y commercial*) supera el descenso que continúa produciéndose en el sector promotor.
- En Eurasia se mantiene el avance, gracias a la positiva aportación de Garanti.
- Por último, en España continúa reduciéndose la actividad fruto del ya comentado proceso de desapalancamiento financiero de la economía del país. No obstante, durante el segundo trimestre de 2012, se ha formalizado el fondo de financiación de pago a proveedores, que compensa parte de dicho desapalancamiento. También se ha producido un incremento puntual de saldos muy relacionados con la operativa de mercados, como son las adquisiciones temporales de activo (ATA) y las fianzas.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Millones de euros		
	Junio 2012	Diciembre 2011	% Variación
PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	56.296	51.303	9,7
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2.105	1.825	15,3
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	491.717	479.904	2,5
Depósitos de bancos centrales	55.028	33.147	66,0
Depósitos de entidades de crédito	64.681	59.356	9,0
Depósitos de la clientela	274.285	282.173	(2,8)
Débitos representados por valores negociables	78.277	81.930	(4,5)
Pasivos subordinados	11.801	15.419	(23,5)
Otros pasivos financieros	7.645	7.879	(3,0)
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	3.239	2.710	19,5
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	3.633	-	n.s.
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	8.054	7.737	4,1
PROVISIONES	7.271	7.561	(3,8)
PASIVOS FISCALES	2.431	2.330	4,3
RESTO DE PASIVOS	4.563	4.260	7,1
TOTAL PASIVO	579.309	557.630	3,9
PATRIMONIO NETO			
FONDOS PROPIOS	43.785	40.952	6,9
AJUSTES POR VALORACIÓN	(2.835)	(2.787)	1,7
INTERESES MINORITARIOS	2.100	1.893	10,9
TOTAL PATRIMONIO NETO	43.050	40.058	7,5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	622.359	597.688	4,1
Proforma:			
Recursos de clientes en balance	364.363	379.522	(4,0)
Depósitos de la clientela	274.285	282.173	(2,8)
Débitos representados por valores negociables	78.277	81.930	(4,5)
Pasivos subordinados	11.801	15.419	(23,5)
Otros recursos de clientes	154.098	144.291	6,8
Fondos de inversión	40.807	39.294	3,9
Fondos de pensiones	86.970	78.648	10,6
Carteras de clientes	26.321	26.349	(0,1)
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES	518.461	523.813	(1,0)

A 30 de junio de 2012, el saldo de "Pasivos financieros a coste amortizado" se situó en 491.717 millones de euros, con un incremento del 2,5% frente a los 479.904 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.

Por su parte, el importe del capítulo "Depósitos de la clientela", que representa un 56% de esta rúbrica alcanzó los 274.285 millones de euros al 30 de junio de 2012, con una disminución del 2,8% frente a los 282.173 millones de euros al 31 de diciembre de 2011. A este descenso contribuye la bajada de las imposiciones a plazo en el sector residente y en el no residente. Los principales motivos de este decremento se explican a continuación:

- Registro de una disminución de determinados depósitos de clientes mayoristas muy vinculados y dependientes del *rating*.
- Colocación de otros productos alternativos, como pagarés, en España.
- Incremento del saldo en cuentas corrientes y de ahorro de manera generalizada en todas las geografías como consecuencia de la priorización del precio. Esta evolución además repercute positivamente tanto en la composición del pasivo como en la reducción de su coste.

En cuanto a los recursos de clientes fuera de balance, totalizan 154.098 millones de euros a 30 de junio de 2012 y suben un 6,3% en el año. Por tipo de producto, sobresale el favorable comportamiento de los fondos de pensiones que se incrementan un 10,6% en el mismo período. Este crecimiento de los recursos fuera de balance se distribuyen de manera desigual por geografías. En España disminuyen un 6,8% frente al cierre del primer semestre de 2011, mientras que en México y América del Sur aumentan significativamente. Los ascensos en Latinoamérica

son generalizados en todas las rúbricas (fondos de inversión, de pensiones y carteras de clientes) y se deben en parte al impacto positivo de los tipos de cambio.

5. Evolución de los negocios: resultados y actividad por áreas de negocio

La actividad del Grupo BBVA está diversificada geográficamente en España, México, América del Sur y Estados Unidos, con una presencia activa en Europa y Asia, especialmente en Turquía y China. Tal y como se menciona en la Nota 6 de los estados financieros consolidados adjuntos, las áreas de negocio que el Grupo BBVA utiliza como una herramienta básica de gestión son: España, Eurasia, México, América del Sur y Estados Unidos.

La contribución de las distintas áreas de negocio del Grupo al “Resultado atribuido a la entidad dominante” del primer semestre de 2012 y de 2011 fue la siguiente:

Resultado atribuido por áreas de negocio	Millones de euros		
	Junio 2012	Junio 2011	% Variación
España	(221)	896	n.s.
Eurasia	576	447	28,9
México	865	870	(0,5)
América del Sur	703	526	33,6
Estados Unidos	245	180	36,1
Actividades Corporativas	(658)	(579)	13,5
Total	1.510	2.339	(35,4)

Parte del incremento que se observa en Eurasia es debido a que la adquisición del 25,01% del banco turco Garanti se incorpora a los estados financieros del Grupo desde el 22 de marzo de 2011.

Se exponen a continuación las explicaciones de la evolución de la cuenta de resultados y las principales magnitudes del balance de cada una de las mencionadas áreas de negocio.

España

El área de España incorpora los negocios bancarios y no bancarios de BBVA, en todos los segmentos que gestiona en el país. 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; Corporate and Investment Banking (C&IB), que incluye la actividad realizada con grandes corporaciones y grupos multinacionales y el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito geográfico; y otras unidades, entre la que destacan BBVA Seguros y Asset Management (con la gestión de fondos de inversión y de pensiones en España).

Durante el primer semestre de 2012, las entidades financieras siguen desempeñando su actividad en una compleja coyuntura derivada principalmente de tres factores externos:

- El débil crecimiento de la economía española sigue limitando el volumen de negocio de las entidades financieras. En especial, continúa el necesario proceso de desapalancamiento del sector privado.
- Se mantiene la situación de incertidumbre en Europa. Los mercados están a la espera de una hoja de ruta mucho más ambiciosa para un proyecto europeo común.
- El sector financiero español está experimentando importantes reformas entre las que destacan:
 - Tras el primer RDL 2/2012 de febrero, en mayo ha entrado en vigor un segundo RDL, 18/2012, destinado a sanear el riesgo inmobiliario “no problemático” de los balances de las entidades financieras. Esto implica dotar mayores provisiones para alcanzar una cobertura superior del riesgo inmobiliario.
 - Además, a comienzos de junio, el Eurogrupo ha aprobado la concesión de un préstamo para la reestructuración del sistema financiero español hasta un límite de 100.000 millones de euros.
 - Finalmente, durante el mes de junio también, se han hecho públicos los resultados del stress test realizado al conjunto del sistema financiero español. Dos consultoras internacionales han valorado el déficit de capital del sistema en una situación muy adversa. En este escenario, la estimación de las necesidades de capital para la industria financiera del país se situaría por debajo de los 100.000 millones (entre 51.000 y 62.000 millones).

Tras este ejercicio, ha quedado claro que BBVA es una de las pocas entidades españolas que no necesita capital adicional bajo ningún escenario de estrés.

Estas nuevas exigencias y los ejercicios transparencia están profundizando en la positiva diferenciación entre entidades. En definitiva, la industria financiera en España avanza a paso firme hacia su necesaria reestructuración, ajuste y consolidación. En este sentido, en el segundo trimestre sobresalen las siguientes operaciones: intervención de Bankia; cierre de la adquisición de Banca Cívica por CaixaBank; anuncio de fusión de Ibercaja, Caja3 y Liberbank. Las subastas de CatalunyaCaixa y Banco de Valencia se retrasan a la espera de conocer el resultado de la valoración de sus déficits de capital, que se concretará probablemente tras el verano.

Durante el primer semestre de 2012 se ha puesto en marcha el llamado "mecanismo de pago a proveedores". Este plan va a suponer una importante inyección de liquidez al conjunto del sistema productivo español (estimado en torno a 0,4 y 1 punto porcentual del PIB) y por tanto, tendrá un impacto positivo en el tejido industrial y en el empleo de pymes y autónomos.

Por último, en cuanto a la calidad crediticia, la mora del sector vuelve a experimentar un deslizamiento al alza, de más un punto porcentual desde el cierre del ejercicio 2011, y supera el 8,9% (con datos de mayo, última información disponible). Este aumento se debe no sólo al empeoramiento de la calidad de las carteras crediticias, sino también al mencionado proceso de desapalancamiento de la economía, factor este que afecta al denominador del ratio.

Dentro de este difícil entorno, BBVA sigue demostrando su fortaleza, y durante la primera mitad del año, BBVA España logra mantener la recurrencia de sus resultados.

España	Millones de euros		
	Junio 2012	Junio 2011	% Variación
MARGEN DE INTERESES	2.300	2.211	4,0
Comisiones netas	797	796	0,1
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	8	192	(96,0)
Otros ingresos netos	212	235	(9,8)
MARGEN BRUTO	3.316	3.435	(3,4)
Gastos de explotación	(1.353)	(1.391)	(2,8)
Gastos de administración	(1.305)	(1.342)	(2,8)
Gastos de personal	(812)	(849)	(4,3)
Otros gastos de administración	(493)	(493)	(0,1)
Amortizaciones	(48)	(49)	(2,8)
MARGEN NETO	1.964	2.043	(3,9)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.249)	(846)	165,9
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(32)	74	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(317)	1.272	n.s.
Impuesto sobre beneficios	97	(376)	n.s.
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(220)	895	n.s.
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	n.s.
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	(221)	896	n.s.

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de este área de negocio son:

El "**Margen de Intereses**" del primer semestre de 2012 se situó en 2.300 millones de euros, con un incremento del 4,0% frente a los 2.211 millones de euros del primer semestre de 2011, gracias a la adecuada gestión de los diferenciales que continúa en un contexto de menor actividad y de bajos tipos de interés.

El saldo del epígrafe de "**Comisiones netas**" alcanzó los 797 y logró mantener los niveles del ejercicio anterior, a pesar de la ya comentada menor actividad y de la estrategia del Banco de captar nuevos clientes y de incrementar la vinculación de los actuales.

El saldo de los epígrafes "**Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencia de cambio (neto)**" del primer semestre de 2012 se redujo a 8 millones de euros, lo que compara con los 192 millones de euros del primer semestre de 2011, como reflejo de la evolución muy negativa de los mercados financieros.

El epígrafe de "**Otros ingresos netos**" totalizó 212 millones de euros, una reducción de 9,8% debido a la mayor aportación al Fondo de Garantía de Depósitos, que no compensa la buena evolución de los ingresos del negocio de seguros.

Por todo lo anterior, el **"Margen bruto"** obtenido en el primer semestre de 2012 fue de 3.316 millones de euros, lo que implica un decremento del 3,4% frente a los 3.435 millones de euros del primer semestre de 2011. Si se excluyen las partidas más volátiles como el Rof y los dividendos, el margen bruto totaliza 3.216 millones de euros, y se eleva un 1,4% en el mismo horizonte temporal.

El saldo de los **"Gastos de explotación"** del primer semestre de 2012 fue de 1.353 millones de euros y disminuyeron un 2,8% respecto al primer semestre 2011 con 1.391 millones de euros. Esta contención de gastos, unido al comportamiento de los ingresos, hacen que la eficiencia se mantenga en el 40,8% al cierre de junio, niveles muy similares a los del ejercicio anterior, y continúa siendo una clara ventaja competitiva del modelo de negocio del área.

Por todo ello, el **"Margen neto"** del primer semestre 2012 se situó en 1.964 millones de euros, con un retroceso del 3,9% frente a los 2.043 millones de euros del primer semestre de 2011.

En el primer semestre de 2012, el saldo del epígrafe **"Pérdida por deterioro de activos financieros (neto)"** ascendió a 2.249 millones de euros frente a los 846 millones de euros del primer semestre de 2011, un significativo incremento para recoger el deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario, deterioro que ha sido superior a los períodos anteriores.

El saldo del epígrafe **"Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados"** del primer semestre de 2012 fue de 32 millones de euros, lo que compara con los 74 millones de euros de recuperaciones del primer semestre 2011.

Las fuertes dotaciones realizadas hacen que el **"Resultado antes de impuestos"** del primer semestre de 2012 se sitúe en pérdidas de 317 millones de euros, frente a beneficios de 1.272 millones de euros del primer semestre de 2011.

El saldo de **"Impuestos sobre beneficios"** del primer semestre de 2012 alcanzó los 97 millones de euros positivos, frente a los 151 millones de euros de gasto por impuesto del año anterior.

Por ello, el **"Resultado atribuido a la entidad dominante"** del primer semestre de 2012 totalizó pérdidas de 221 millones de euros, mientras que en el primer semestre de 2011 recogió beneficios por 896 millones de euros. Si se excluye el saneamiento adicional, comentado a lo largo de este informe, el área aporta un beneficio de 399 millones de euros.

España	Millones de euros		
	Junio 2012	Diciembre 2011	% Variación
Activos totales	307.910	311.987	(1,3)
Crédito a la clientela bruto	211.264	214.277	(1,4)
Recursos en balance	108.914	109.421	(0,5)
Recursos fuera de balance	40.746	43.796	(9,2)
Dotación de capital	10.283	10.558	(2,6)
Ratio de eficiencia (%)	40,8	44,0	
Tasa de mora (%)	5,1	4,8	
Tasa de cobertura (%)	50	44	
Prima de riesgo (%)	2,14	0,78	

Las variaciones de los principales epígrafes de actividad de este área de negocio fueron las siguientes:

A 30 de junio de 2012, el saldo del **"crédito bruto a la clientela"** se situó en 211.264 millones de euros, un 1,4% inferior a los 214.277 millones de euros de 31 de diciembre de 2011, en línea con el proceso de desapalancamiento de la economía del país. En un entorno de facturaciones limitadas hay que resaltar que el Banco mantiene estable su cuota de mercado de crédito en lo que va de año. Durante el primer semestre de 2012, lo más destacable en cuanto a la evolución de esta rúbrica se resume a continuación:

- Formalización del fondo de financiación de pago a proveedores en el que el Grupo BBVA está participando activamente con una cuota del 10,2% del total de la operación.
- Incremento puntual de saldos muy relacionados con la operativa de mercados, como son las ATA y las fianzas.

Por lo que se refiere a la **calidad crediticia** de la cartera de BBVA en España, la tasa de mora finaliza a 30 de junio de 2012 en el 5,1%, lo que supone un aumento de 34 puntos básicos frente a la existente al cierre de diciembre de 2011, que se explica por la complicada coyuntura económica por la que está atravesando el país y por el proceso de desapalancamiento crediticio. Sin embargo, este ratio es inferior al del sector. Por su parte, la cobertura a la

misma fecha sube hasta el 50% debido al incremento de las provisiones por el mayor deterioro de los activos asociados a la promoción inmobiliaria,

A 30 de junio de 2012, el total de **"recursos de clientes"**, tanto incluidos en balance que incorporan los pagarés colocados en la red, como los situados fuera del mismo, que comprenden fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras gestionadas, era de 149.660 millones de euros, disminuyendo en un 2,3% el saldo que había a 31 de diciembre de 2011 que era de 153.217 millones de euros.

Los recursos de balance se sitúan en 108.914 millones de euros a 30 de junio de 2012, lo que implica un reducción del 0,5% desde diciembre de 2011, debido al retroceso de determinadas tipologías de productos procedentes del negocio mayorista, muy dependientes del *rating*. Por el contrario, hay que destacar el buen comportamiento de los depósitos procedentes del segmento *retail*.

Los recursos fuera de balance gestionados por el área totalizan 40.746 millones y retroceden un 9,2% entre diciembre y junio, fruto de la reducción de los patrimonios gestionados debido a la convulsa situación de los mercados que se ha vivido. De estos recursos 19.656 millones corresponden a fondos de inversión y suponen el 16,8% del total del mercado (con datos al mes de mayo) y 17.181 millones son fondos de pensiones que se mantienen en línea con las cifras de diciembre..

Eurasia

Eurasia, que incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia. En este sentido, Europa aglutina BBVA Portugal, Consumer Finance Italia y Portugal, los negocios minoristas de las sucursales en París, Londres y Bruselas, la actividad mayorista desarrollada en la región (con excepción de España) y Turquía (que incluye la participación en Garanti). Asia integra todos los negocios mayoristas y minoristas que se ejecutan en este continente y la participación en CNCB y CIFH.

Durante el semestre y agravada en el segundo trimestre de 2012, Europa ha vivido una coyuntura muy compleja que ha vuelto a tener una influencia en el sistema bancario de la zona euro. Esta situación ha provocado que los mercados de financiación mayorista se hayan visto afectados por la elevada volatilidad de las primas de riesgo de los países periféricos y por las sucesivas revisiones de *ratings* soberanos que han terminado reflejándose también en los de sus entidades financieras.

Sin embargo, el problema no se limita a la periferia Europea y ha comenzado a sentirse también en los llamados países *core*, lo que ha hecho imprescindible una toma de decisiones globales y coordinadas. Así, por ejemplo, el FMI, en su Boletín de 21 de junio de 2012, comenta que para alcanzar una unión bancaria a nivel europeo es necesario un marco común para la supervisión y la implementación de las políticas macroprudenciales, un sistema de garantía de depósitos a nivel europeo y una autoridad de resolución bancaria.

En Turquía, el sector bancario continúa mostrando un crecimiento sostenido de su actividad, aunque las tasas de variación interanual se moderan debido a los cambios regulatorios recientemente introducidos por el Banco Central del país con el fin de evitar un sobrecalentamiento de la economía. La calidad crediticia sigue evolucionando favorablemente. Por último, con la entrada en vigor de Basilea II, los ratios de solvencia del sistema se verán afectados. Al respecto, las distintas entidades del sector se han ido adelantando para adecuar sus índices de capital a los requerimientos de la nueva normativa.

El área de Eurasia, con una aportación creciente tanto en términos de resultados como de balance evoluciona positivamente e incrementa la diversificación y la capacidad de crecimiento del Grupo. Al respecto, destaca la positiva contribución de Garanti a partir de marzo de 2011 y el incremento de resultados procedentes de CNCB.

Por unidades de negocio, Europa representa el 47% del beneficio conseguido en el semestre por el área y muestra una evolución dispar. Por una parte, Turquía avanza un 127,4% en el último año gracias al desempeño positivo de Garanti que, además, durante 2012 aporta durante todo el semestre (en 2011 se incorporó a BBVA a finales del mes de marzo). Por otra parte, el resto de Europa, cuyo mayor peso procede del negocio mayorista, presenta un comportamiento menos favorable debido a una menor actividad y a una situación muy convulsa en los mercados financieros. En definitiva, Europa genera un beneficio atribuido acumulado de 270 millones, un 33,3% más que hace doce meses, de los que 176 millones proceden de Garanti y 93 millones del resto de Europa.

Asia genera 306 millones de resultado acumulado y eleva su peso hasta el 53% del beneficio reportado por el área. Hay que resaltar la buena evolución de CNCB, que representa el grueso de los resultados de esta unidad. Al cierre del primer trimestre del año, el beneficio atribuido del banco chino crece un 32% interanual, con una inversión crediticia que avanza un 14% y unos depósitos de clientes que se incrementan un 13%.

Eurasia	Millones de euros		
	Junio 2012	Junio 2011	% Variación
MARGEN DE INTERESES	382	305	25,3
Comisiones netas	235	170	38,0
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	83	72	14,1
Otros ingresos netos	397	279	42,3
MARGEN BRUTO	1.096	826	32,7
Gastos de explotación	(369)	(263)	40,0
Gastos de administración	(339)	(244)	38,7
Gastos de personal	(193)	(147)	31,0
Otros gastos de administración	(146)	(97)	50,4
Amortizaciones	(30)	(19)	57,1
MARGEN NETO	727	563	29,2
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(77)	(52)	48,9
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(20)	3	n.s.
Dotaciones a provisiones (neto)	(5)	(2)	115,4
Otros resultados	(16)	5	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	630	514	22,6
Impuesto sobre beneficios	(54)	(67)	(19,4)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	576	447	28,9
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	(0)	(100)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	576	447	28,9

En las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de este área de negocio hay que tener en cuenta que Garanti se incorporó a los resultados del Grupo en marzo de 2011 y por tanto incorpora casi un trimestre menos que en el ejercicio 2012. Dichas variaciones fueron las siguientes:

El “**Margen de intereses**” generado por el área en el primer semestre de 2012 se situó en 382 millones de euros, con un incremento del 25,3% frente a los 305 millones de euros del primer semestre de 2011.

El saldo del epígrafe “**Comisiones netas**” del primer semestre de 2012 fue de 235 millones de euros, con un incremento del 38,0% frente a los 170 millones de euros del primer semestre de 2011.

El saldo de los epígrafes “**Resultados de operaciones financieras (neto)**” y “**Diferencias de cambio (neto)**” del primer semestre de 2012 fue de 83 millones de euros, lo que compara con los 72 millones de euros del primer semestre de 2011.

El saldo de los “**Otros ingresos netos**” del primer semestre de 2012 totalizó 397 millones de euros, lo que compara con los 279 millones de euros del primer semestre de 2011 debido a la creciente contribución de CNCB.

Por todo lo anterior, el “**Margen bruto**” del primer semestre de 2012 se situó en los 1.096 millones de euros, lo que implica un incremento del 32,7% frente a los 826 millones de euros del primer semestre de 2011.

El saldo de los “**Gastos de explotación**” del primer semestre de 2012 fue de 369 millones de euros, con un incremento del 40% frente a los 263 millones de euros en el primer semestre de 2011.

Por todo lo anterior, el “**Margen neto**” del primer semestre de 2012 fue de 727 millones de euros, con un incremento del 29,3% frente a los 563 millones de euros del primer semestre de 2011.

El saldo del epígrafe “**Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)**” del primer semestre de 2012 se situó en los 77 millones de euros, con un aumento del 48,9% con respecto a los 52 millones de euros del primer semestre de 2011.

El saldo de los epígrafes “**Dotaciones a provisiones (neto)**” y “**Otros resultados**” del primer semestre de 2012 fue de 20 millones de euros, lo que compara con los 3 millones de euros de ingresos del año anterior.

Por todo lo anterior, el “**Resultado antes de impuestos**” del primer semestre de 2012 fue 630 millones de euros, con un incremento del 22,6% frente a los 514 millones de euros del primer semestre de 2011.

El saldo de “**Impuestos sobre beneficios**” del primer semestre de 2012 fue de 54 millones de euros, lo que compara con los 67 millones de euros del primer semestre de 2011, una variación interanual del 19,4%.

Por ello, el “Resultado después de impuestos” del primer semestre de 2012 totalizó 576 millones de euros, un incremento del 28,9% frente a los 447 millones de euros del primer semestre de 2011.

Eurasia	Millones de euros		
	Junio 2012	Diciembre 2011	% Variación
Activos totales	52.872	53.354	(0,9)
Crédito a la clientela bruto	33.834	34.740	(2,6)
Recursos en balance	19.981	21.142	(5,5)
Recursos fuera de balance	1.153	1.036	11,2
Dotación de capital	4.569	4.245	7,6
Ratio de eficiencia (%)	33,7	33,1	
Tasa de mora (%)	1,4	1,5	
Tasa de cobertura (%)	118	123	
Prima de riesgo (%)	0,45	0,46	

Las variaciones de los principales epígrafes de actividad de este área de negocio fueron las siguientes:

A 30 de junio de 2012, el saldo de **crédito a la clientela bruto** se situó en 33.834 millones de euros, cifra un 2,6% inferior a los 34.740 millones de euros al 31 de diciembre de 2011. La evolución es desigual entre las geografías ya que en Turquía, Garanti Bank sobresale por el crecimiento diferencial del banco en el semestre en préstamos hipotecarios (+5,8% frente a +4,6% del sector), en financiación de autos (+6,2% en Garanti y +4,0% en el sector) y en los llamados “general purpose loans” (préstamos personales, que en Garanti avanzan un 9,9% y en el sector un 9,2%). En definitiva, el crédito bruto a la clientela sube un 4,3% desde finales de diciembre de 2011. El banco sigue priorizando el crecimiento de aquellos productos de mayor rendimiento, anteponiendo rentabilidad a volumen. Sin embargo, en Portugal y en las sucursales de BBVA en el resto de Europa el crédito a la clientela disminuye en el semestre como reflejo de la compleja coyuntura.

A 30 de junio de 2012, el saldo de recursos **de clientes en balance**, ascendieron a 19.981 millones de euros, con una disminución del 5,5% frente a los 21.142 millones de euros a 31 de diciembre de 2011. De la misma manera que en los activos, en los pasivos de clientes Turquía evoluciona positivamente mientras que en las sucursales de París, Londres y Bruselas disminuyen los depósitos mayoristas influidos por la coyuntura muy compleja en la zona euro que ha provocado que los mercados de financiación mayorista se hayan visto afectados por la elevada volatilidad de las primas de riesgo de los países periféricos y por las sucesivas revisiones de *ratings* soberanos que han terminado reflejándose también en los de sus entidades financieras.

México

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

Durante el 2012 el sistema bancario mexicano ha seguido manteniendo niveles elevados de capitalización y liquidez, lo que ha favorecido la expansión del crédito y de la captación de recursos. Por la parte de la inversión, las tres principales categorías de la cartera de préstamos (consumo, vivienda y empresas), han continuado registrando altas tasas de crecimiento.

Por su parte, la captación bancaria a través de depósitos a la vista también continúa creciendo a ritmos altos mientras que el plazo ha desacelerado su ritmo de incremento.

Con respecto al entorno regulatorio, destacan en el período las discusiones para adoptar las disposiciones sobre capital de Basilea III durante 2012 y posponer la presentación de una futura ley de quiebras bancarias hasta 2013.

La comparación interanual de los estados de pérdidas y ganancias de este área está afectada negativamente por la depreciación del peso mexicano frente al euro cuando se compara con junio de 2011, mientras que en el balance el impacto es positivo, ya que el tipo de cambio se aprecia casi un 7% respecto al cierre del año 2011, mientras que el tipo de cambio medio se depreció un 2,9% en términos interanuales. En las magnitudes más relevantes, se incluye una referencia a la tasa de variación a tipo de cambio constante.

México	Millones de euros		
	Junio 2012	Junio 2011	% Variación
MARGEN DE INTERESES	2.016	1.910	5,6
Comisiones netas	612	600	2,0
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	111	233	(52,2)
Otros ingresos netos	138	97	41,6
MARGEN BRUTO	2.877	2.840	1,3
Gastos de explotación	(1.092)	(1.026)	6,4
Gastos de administración	(1.030)	(975)	5,6
Gastos de personal	(468)	(450)	3,9
Otros gastos de administración	(561)	(524)	7,1
Amortizaciones	(62)	(51)	21,2
MARGEN NETO	1.786	1.814	(1,6)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(616)	(612)	0,7
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(25)	(28)	(10,9)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.144	1.173	(2,5)
Impuesto sobre beneficios	(278)	(302)	(8,2)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	866	871	(0,5)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(1)	(1)	8,3
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	865	870	(0,5)

Los resultados del primer semestre de 2012 del área presentan una positiva evolución siendo lo más destacable la consecución de unos elevados ingresos de carácter recurrente. Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de este área de negocio fueron:

El “**Margen de intereses**” del primer semestre de 2012 se situó en los 2.016 millones de euros, con un incremento del 5,6% frente a los 1.910 millones de euros del primer semestre de 2011. Dicho incremento asciende a un 8,7% a tipo de cambio constante, impulsado principalmente por una buena trayectoria de la actividad comercial, con mayores volúmenes de inversión en las rúbricas de mayor rentabilidad y por el descenso de los pasivos de alto coste.

El saldo del epígrafe “**Comisiones netas**” del primer semestre de 2012 ascendió a 612 millones de euros, con un aumento del 2% frente a los 600 millones de euros del primer semestre de 2011. Estos resultados se elevan al 5,2% al contemplarlos a tipo de cambio constante y su evolución se explica tanto por el dinamismo de la actividad bancaria como por el buen comportamiento del negocio de pensiones.

El saldo de los epígrafes “**Resultados de operaciones financieras (neto)**” y “**Diferencias de cambio (neto)**” del primer semestre de 2012 alcanzó los 111 millones de euros, disminuyendo en un 52,2% respecto a los 233 millones de euros obtenidos en el primer semestre de 2011, en el que se registraron unos ingresos por intermediación extraordinariamente altos.

El saldo de los “**Otros ingresos netos**” del primer semestre de 2012 ascendió a 138 millones de euros, con un incremento del 41,6% frente a los 97 millones de euros del primer semestre de 2011 fruto del dinamismo de la actividad de seguros.

Por todo lo anterior, el “**Margen bruto**” del primer semestre de 2012 totalizó 2.877 millones de euros, con un incremento del 1,3% (4,4% a tipo de cambio constante) frente a los 2.840 millones de euros del primer semestre de 2011.

El saldo de los “**Gastos de explotación**” del primer semestre de 2012 se situó en 1.092 millones de euros, con un incremento del 6,4% (o del 9,6% a tipos de cambio constantes) frente a los 1.026 millones de euros del primer semestre de 2011, fruto de los planes de expansión que se han puesto en marcha. Estos costes siguen reflejando la inversión en infraestructura, principalmente en cajeros y TPV’s (726 cajeros y 14.312 TPV’s más que a finales de junio de 2011) y en persona, con un aumento del número de empleados, desde junio de 2011, superior a las 3.100 personas. Aún así, BBVA conserva las primeras posiciones del sector bancario mexicano en términos de eficiencia, con un ratio acumulado a junio de 2012 del 37,9%.

Por todo lo anterior, el “**Margen neto**” del primer semestre de 2012 alcanzó los 1.786 millones de euros frente a los 1.814 millones de euros del primer semestre de 2011, con una disminución del 1,6% por efecto de la depreciación del peso mexicano. Eliminando este impacto el margen neto creció en un 1,4%, y se eleva hasta el 9,1% si se excluyen el ROF, que son ingresos de índole menos recurrente.

El saldo del epígrafe **"Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)"** del primer semestre de 2012 ascendió a 616 millones de euros, con un incremento del 0,7% (o del 3,7% a tipos de cambio constantes) frente a los 612 millones de euros del primer semestre de 2011. Este incremento es el reflejo del dinamismo de la inversión crediticia y muestra una evolución favorable, ya que la prima de riesgo acumulada al primer semestre del 2012 es de un 3,4% y presenta una mejora interanual de 18 puntos básicos. Por su parte, la tasa de mora y la cobertura terminaron el semestre en el 4,0% y 111% respectivamente.

El saldo de los epígrafes **"Dotaciones a provisiones (neto)"** y **"Otros resultados"** del primer semestre de 2012 alcanzaron los 25 millones de euros, importe inferior a los 28 millones de euros del primer semestre de 2011.

Por todo lo anterior, el **"Resultado antes de impuestos"** del primer semestre de 2012 se situó en los 1.144 millones de euros, lo que implica una disminución del 2,5% frente a los 1.173 millones de euros del primer semestre de 2011. Esta disminución se ve afectada por la depreciación del peso ya que en euros constantes el "Resultado antes de impuestos" mejora en un 0,4% sobre el mismo período del año anterior.

El saldo de **"Impuestos sobre beneficios"** del primer semestre de 2012 fue de 278 millones de euros, con una reducción del 8,2% frente a los 302 millones de euros del primer semestre de 2011, motivada por el tipo de cambio.

Por ello, el **"Resultado después de impuestos"** del primer semestre de 2012 se situó en 866 millones de euros, frente a los 871 millones de euros del primer semestre de 2011.

Todo lo anterior explica que México genere durante el primer semestre de 2012 un **"Resultado atribuido a la entidad dominante"** de 865 millones de euros, con una disminución del 0,5% frente a los 870 millones de euros del primer semestre de 2011 y que, sin el impacto de la depreciación del peso, suponen un incremento del 2,4%.

De este resultado, el negocio bancario aporta el 80% y la actividad de pensiones y seguros el restante 20%.

México	Millones de euros		
	Junio 2012	Diciembre 2011	% Variación
Activos totales	79.677	72.488	9,9
Crédito a la clientela bruto	38.252	34.084	12,2
Recursos en balance	39.953	37.097	7,7
Recursos fuera de balance	35.951	30.755	16,9
Fondos de inversión	17.435	15.612	11,7
Fondos de pensiones	15.840	13.132	20,6
Otros recursos fuera de balance	2.676	2.011	33,1
Dotación de capital	4.663	4.236	10,1
Ratio de eficiencia (%)	37,9	36,4	
Tasa de mora (%)	4,0	3,7	
Tasa de cobertura (%)	111	120	
Prima de riesgo (%)	3,40	3,49	

Las variaciones de los principales epígrafes de actividad de este área de negocio fueron las siguientes:

A 30 de junio de 2012, el saldo de crédito a la clientela bruto se situó en 38.252 millones de euros, con un crecimiento de un 12,2% sobre los 34.084 millones de euros de 31 de diciembre de 2011. Si se elimina el impacto del tipo de cambio se traduce en un crecimiento del 4,9%, impulsado principalmente por la financiación minorista. Si se desglosa esta rúbrica por carteras, la financiación a pequeños negocios mantiene su positiva evolución. El consumo (incluyendo tarjetas de crédito) también continúa comportándose de manera muy favorable, impulsado básicamente por la positiva trayectoria de la facturación en tarjetas bancarias. Las hipotecas a particulares suben un 4,3% y, en lo que va de año, se ha facturado un 12,0% más que en el primer semestre de 2011. Lo anterior explica que BBVA Bancomer siga otorgando una de cada tres nuevas hipotecas del mercado privado.

Por su parte, dentro del segmento mayorista, destaca el buen desempeño de los préstamos para empresas medianas y gobierno, que contribuyen a que esta cartera mayorista crezca, compensando, por tanto, el retroceso de la cartera promotora.

En definitiva, BBVA Bancomer continúa ganando peso en aquellos productos de activo que aportan mayor rentabilidad. En este sentido, la proporción del consumo y las tarjetas de crédito representa el 26% del total de la inversión crediticia de la entidad, la financiación al sector empresarial supone el 48,7% y las hipotecas a particulares el 25,3% al cierre del primer semestre de 2012.

Los recursos de clientes (depósitos en balance, cesión temporal de activos y sociedades de inversión fondos de pensiones y carteras gestionadas) acumulan un saldo de 60.064 millones de euros al finalizar este semestre, es decir, un 7,6% más que en junio de 2011. La captación bancaria en cuentas corrientes y de ahorro sigue siendo muy elevada, en concreto suman 24.282 millones de euros y crecen en el mismo período un 22,3%. Por tanto, se mantiene también un rentable mix de negocio por la parte del pasivo, ya que los recursos de menor coste suponen el 78% de los depósitos en balance, mientras que el plazo representa el restante 22%. Por la parte de la captación bancaria de recursos, se ha mantenido el objetivo de salida de pasivos de alto coste, lo que explica el descenso en el semestre del 5,4 % a tipos de cambio constantes en las imposiciones a plazo, compensadas parcialmente por el aumento de los fondos de inversión (instrumentos de ahorro, en parte, sustitutivos del plazo), que registran un avance en el mismo horizonte temporal del 4,4%.

En el negocio previsional, la Afore Bancomer continúa mostrando una positiva trayectoria sustentada en el buen ritmo de crecimiento de su actividad, que cierra el primer semestre de 2012 con un patrimonio gestionado de 15.840 millones de euros, con un crecimiento en el semestre del 20,6% (o de 12,8% a tipos de cambio constantes), y en un incremento interanual de la recaudación del 6,2%.

América del Sur

El área de América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo BBVA en la región.

Durante el primer semestre de 2012, la actividad bancaria en América del Sur ha mantenido su elevado dinamismo impulsado por la robustez de la demanda interna y por el tono expansivo de la política monetaria en los países de la región. La colocación crediticia avanza a tasas algo inferiores al 15% interanual en Chile, ligeramente superiores en Colombia y Perú y a ritmos mucho más elevados en Argentina (+37%) y Venezuela (+50%), en parte debido al menor anclaje nominal de estas dos últimas economías. También la captación de depósitos presenta un importante dinamismo acompañando a la actividad económica, con ritmos anuales similares a los del crédito en Chile, Colombia, Perú y Venezuela, y a tasas algo inferiores en Argentina (24%) debido a la caída de los depósitos en dólares. Por último, cabe mencionar que en algunos países, como Colombia y Perú, se han anunciado recientemente algunas medidas que afectan al sistema financiero, tales como el aumento de las provisiones y de los requerimientos de encajes bancarios para moderar el dinamismo de sus mercados de crédito, en particular, y de sus economías, en general.

La comparación interanual de los estados financieros de este área está afectada por la variación de los tipos de cambio de las monedas de la región frente al euro, en las que se ha producido una apreciación generalizada en el periodo, lo que ha generado un impacto positivo en la actividad y en la cuenta de resultados por lo que en las magnitudes más relevantes se incluye una referencia a la tasa de variación a tipos de cambio constantes.

América del Sur sigue mostrando una excelente evolución de sus resultados, lo que explica el paulatino aumento de la contribución del área al beneficio de BBVA. En el primer semestre de 2012 supone ya un 33,0% del resultado ajustado del Grupo.

América del Sur	Millones de euros		
	Junio 2012	Junio 2011	% Variación
MARGEN DE INTERESES	1.977	1.435	37,8
Comisiones netas	636	513	24,2
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	241	280	(13,9)
Otros ingresos netos	(75)	(98)	(23,0)
MARGEN BRUTO	2.779	2.130	30,5
Gastos de explotación	(1.158)	(951)	21,7
Gastos de administración	(1.076)	(880)	22,2
Gastos de personal	(592)	(488)	21,4
Otros gastos de administración	(484)	(393)	23,2
Amortizaciones	(82)	(71)	15,9
MARGEN NETO	1.622	1.179	37,6
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(235)	(209)	12,5
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(75)	(22)	236,3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.312	948	38,5
Impuesto sobre beneficios	(288)	(174)	65,4
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.024	774	32,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(321)	(247)	29,9
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	703	526	33,6

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de este área de negocio fueron:

El **"Margen de intereses"** del primer semestre de 2012 se situó en los 1.977 millones de euros, con un incremento del 37,8% frente a los 1.435 millones de euros del primer semestre de 2011, que se traduce en un 28,0% en tipos de cambio constantes, como reflejo del dinamismo de la actividad y del buen manejo de los diferenciales que se viene efectuando tanto en los productos de activo como de pasivo.

El saldo del epígrafe **"Comisiones netas"** del primer semestre de 2012 alcanzó los 636 millones de euros, con un incremento del 24,2% (o del 16,2% a tipos de cambio constantes) frente a los 513 millones de euros del primer semestre de 2011, en línea con la positiva trayectoria de la actividad en la región.

El saldo de los epígrafes **"Resultados de operaciones financieras (neto)"** y **"Diferencias de cambio (neto)"** del primer semestre de 2012 ascendió a 241 millones de euros, que a pesar de haber tenido un buen desempeño durante el semestre, presenta una disminución del 13,9% (o del 19,5% a tipos de cambio constantes) frente a los 280 millones de euros del primer semestre de 2011, en cuyo importe se reflejó la revalorización de las posiciones en dólares estadounidenses de la filial de Venezuela.

El saldo de **"Otros ingresos netos"** del primer semestre de 2012 supuso una pérdida por importe de 75 millones de euros, lo que compara con la pérdida de 98 millones de euros del primer semestre de 2011. Esta línea incluye, fundamentalmente, el ajuste por hiperinflación de Venezuela y los resultados por el negocio de seguros con una buena evolución durante el último año.

Por todo lo anterior, el **"Margen bruto"** del primer semestre de 2012 ascendió a 2.779 millones de euros, con un incremento del 30,5% (o del 21,9% a tipos de cambio constantes) frente a los 2.130 millones de euros del primer semestre de 2011,

El saldo de los **"Gastos de explotación"** del primer semestre de 2012 totalizó 1.158 millones de euros, con un incremento del 21,7% frente a los 951 millones de euros del primer semestre de 2011, determinados por los planes de expansión y de transformación tecnológica llevados a cabo en los países de la región. Dichas inversiones se han efectuado para mejorar la calidad de la atención al cliente, en línea con la filosofía del Grupo basada en el concepto *"customer centric"*. Aun así, el ratio de eficiencia se mantiene en un nivel adecuado, un 41,7%, gracias al buen desempeño de los ingresos.

Por todo lo anterior, el **"Margen neto"** del primer semestre de 2012 ascendió a 1.622 millones de euros, con un aumento del 37,6%, frente a los 1.179 millones de euros del primer semestre de 2011. A tipos de cambio constantes, esta partida se incrementó un 27,8%.

El saldo del epígrafe **"Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)"** del primer semestre de 2012 se situó en 235 millones de euros, con un incremento del 12,5% frente a los 209 millones de euros del primer semestre de 2011, como reflejo del crecimiento de la cartera crediticia. La prima de riesgo acumulada al semestre mejora 20 puntos básicos en los últimos 12 meses hasta el 1,12%.

El saldo de los epígrafes “Dotaciones a provisiones (neto)” y “Otros resultados” del primer semestre de 2012 fue de 75 millones de euros, frente a los 22 millones de euros del primer semestre de 2011.

Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” del primer semestre de 2012 totalizó 1.312 millones de euros, con un ascenso del 38,5% frente a los 948 millones de euros del primer semestre de 2011.

El saldo de “Impuestos sobre beneficios” del primer semestre de 2012 alcanzó los 288 millones de euros, con un aumento del 65,7% sobre los 174 millones de euros del primer semestre de 2011.

Por ello, el “Resultado después de impuestos” del primer semestre de 2012 fue de 1.024 millones de euros, con un incremento del 32,4% frente a los 774 millones de euros del primer semestre de 2011.

El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” del primer semestre de 2012 fue de 321 millones de euros de euros, con un aumento del 29,9% frente a los 247 millones de euros del primer semestre de 2011, que en la mayor parte se produce en Venezuela y Perú.

Con todo, el “Resultado atribuido a la entidad dominante” del primer semestre de 2012 ascendió a 703 millones de euros, con un incremento del 33,6% frente a los 526 millones de euros del primer semestre de 2011, y que a tipos de cambio constantes equivale a un 24,8%. En conclusión la positiva dinámica de la actividad, la favorable gestión de precios y la buena calidad del riesgo de la cartera crediticia permiten, un trimestre mas, seguir invirtiendo en el desarrollo y expansión de la franquicia y generar buen resultado.

América del Sur	Millones de euros		% Variación
	Junio 2012	Diciembre 2011	
Activos totales	71.768	63.444	13,1
Crédito a la clientela bruto	45.331	40.219	12,7
Recursos en balance	50.761	45.767	10,9
Recursos fuera de balance	56.572	50.855	11,2
Dotación de capital	2.976	2.912	2,2
Ratio de eficiencia (%)	41,7	45,8	
Tasa de mora (%)	2,3	2,2	
Tasa de cobertura (%)	139	146	
Prima de riesgo (%)	1,12	1,31	

Las variaciones de los principales epígrafes de actividad de este área de negocio fueron las siguientes:

A 30 de junio de 2012, el saldo de **crédito a la clientela bruto** se situó en 45.331 millones de euros, importe un 12,7% superior a los 40.219 millones de euros de 31 de diciembre de 2011. El crecimiento se produce de manera generalizada en todos los países, con importantes aumentos en consumo y tarjetas.

Las rigurosas políticas de admisión de riesgos y la excelente gestión de las recuperaciones están dando como resultado una mejora paulatina de la **calidad de la cartera crediticia** y, por ende, una trayectoria favorable de los principales indicadores de riesgo. La tasa de mora cierra en el 2,3%, nivel similar al de diciembre de 2011 y que supone una disminución de 18 puntos básicos desde junio de 2011, y la cobertura finaliza en el 139% ligeramente más baja respecto a diciembre de 2011 debido al alto crecimiento de la cartera.

Los **recursos de clientes** en balance cierran el semestre en 50.761 millones de euros con un incremento del 10,9% respecto a diciembre de 2011. Sobresale el aumento de peso de los depósitos de menor coste, como son las cuentas a la vista.

En **recursos fuera de balance** destaca el crecimiento del patrimonio de los fondos de pensiones que aumentan un 11,6% respecto a diciembre de 2011; crecimiento en parte explicado por la evolución de las divisas (el incremento es del 5,3% a tipos de cambio constantes).

Estados Unidos

Este área incluye los negocios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos. En el año 2012, se ha efectuado un cambio que afecta a este área de negocio y a México, consistente en el traspaso a Estados Unidos de los activos y pasivos de una sucursal situada en Houston, antes asignada al área de México (BBVA Bancomer). Lo anterior se ha realizado en consonancia con el carácter geográfico de la estructura de *reporting* del Grupo.

Dentro del Área de Estados Unidos, BBVA Compass representa la mayoría del balance y de los resultados del área.. También aglutina los activos y pasivos de la oficina de BBVA en Nueva York, especializada en operaciones con grandes corporaciones, y a partir de 2012 la ya mencionada oficina de BBVA Bancomer en Houston.

Adicionalmente, este área incluía los negocios del Grupo en Puerto Rico, sobre los cuales se ha firmado recientemente un acuerdo de venta a Oriental Financial Group.

Durante el primer trimestre de 2012, el sector bancario estadounidense ha registrado una evolución del margen de intereses mejor de lo previsto y un comportamiento muy favorable de los ingresos provenientes del crédito hipotecario. Aun así, la sostenibilidad de estas tendencias positivas preocupa a algunos analistas debido al aumento de los temores sobre una desaceleración de la economía estadounidense más intensa de lo esperado.

Por su parte, los gastos siguen teniendo una gran importancia, ya que los bancos tratarán de mitigar el posible impacto de la reducción de los ingresos a través de un mayor control de costes. Además, Los niveles de gasto del trimestre anterior han sido superiores a lo previsto, por lo que se impone el ahorro y la eficiencia como características distintivas de las entidades bancarias del país.

Por lo que se refiere a la calidad del riesgo, continúa mejorando y, por tanto, descendiendo la necesidad de provisiones, lo que tiene un efecto positivo sobre los resultados de la industria financiera.

En cuanto a la evolución de la inversión crediticia, los préstamos al sector empresarial e industrial y la financiación de vehículos siguen mostrando un comportamiento positivo. No obstante, para el segundo trimestre de 2012 se prevé un modesto crecimiento del importe total del crédito.

También hay que destacar que a medida que se acerca la entrada en vigor de la regulación propuesta en Basilea III, varios bancos se están preparando y llevando a cabo actividades de capital, tales como la conversión de participaciones preferentes

La comparación interanual de los estados financieros de este área está afectada por la apreciación del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al euro, lo que genera un impacto positivo tanto en el balance como en la cuenta de resultados. En los epígrafes más relevantes, se incluye una referencia a la tasa de variación a tipo de cambio constante.

La cuenta de resultados que se muestra a continuación presenta una evolución del área muy favorable e incluye las pérdidas y ganancias del negocio en Puerto Rico en los dos ejercicios.

Estados Unidos	Millones de euros		
	Junio 2012	Junio 2011	% Variación
MARGEN DE INTERESES	849	810	4,8
Comisiones netas	313	317	(1,3)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	100	83	20,1
Otros ingresos netos	(36)	(24)	46,6
MARGEN BRUTO	1.226	1.186	3,4
Gastos de explotación	(783)	(737)	6,3
Gastos de administración	(697)	(653)	6,8
Gastos de personal	(448)	(392)	14,4
Otros gastos de administración	(249)	(261)	(4,7)
Amortizaciones	(86)	(84)	2,3
MARGEN NETO	443	449	(1,3)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(54)	(193)	(72,1)
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(31)	(7)	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	358	249	43,9
Impuesto sobre beneficios	(113)	(69)	64,4
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	245	180	36,1
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	n.s.
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	245	180	36,1

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de este área de negocio fueron:

El "Margen de intereses" del primer semestre de 2012 ascendió a 849 millones de euros, con un aumento del 4,8% (que se traduce en una reducción del 3,1% al contemplarlo en euros constantes) frente a los 810 millones de euros del primer semestre de 2011, debido a se ha continuado la estrategia implementadas por la unidad para disminuir el riesgo de la cartera crediticia. En este sentido, las carteras de promotores y constructores, de tipos de interés altos pero de alto riesgo, se redujeron de forma significativa, mientras que crecieron los préstamos hipotecarios e individuales y el crédito al sector industrial y comercial, de menor riesgo y por tanto de diferencial más estrecho, pero sin descuidar la gestión del *spread* de clientela, que creció en las nuevas colocaciones.

El saldo del epígrafe “Comisiones netas” del primer semestre de 2012 alcanzó los 313 millones de euros, con una disminución del 1,3% (o de 8,7% a tipos de cambio constantes) frente a los 317 millones de euros del primer semestre de 2011 debido a la entrada en vigor de normativa restrictiva sobre las mismas que penaliza la comparativa. Este efecto negativo se ve parcialmente compensado por un incremento de las comisiones de servicio en BBVA Compass.

El saldo de los epígrafes “Resultados de operaciones financieras (neto)” y “Diferencias de cambio (neto)” del primer semestre de 2012 fue de 100 millones de euros, con un aumento del 20,1% frente a los 83 millones de euros del primer semestre de 2011.

El saldo de los “Otros ingresos netos” del primer semestre de 2012 fue negativo por importe de 36 millones de euros, lo que compara con los 24 millones de euros también negativos del primer semestre de 2011, por la mayor aportación a la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC).

Por todo lo anterior, el “Margen bruto” del primer semestre de 2012 se situó en los 1.226 millones de euros, con un aumento del 3,4% frente a los 1.186 millones de euros del primer semestre de 2011 y que a tipos de cambio constantes se traduce en una caída del 4,9%

El saldo de los “Gastos de explotación” del primer semestre de 2012 fue 783 millones de euros, con un incremento del 6,3% frente a los 737 millones de euros del primer semestre de 2011, que se explica por el efecto del tipo de cambio. Excluyendo este impacto los gastos disminuyeron un 2,2% gracias al énfasis que se mantiene en su adecuada gestión y control. En concreto, los costes generales de administración y las amortizaciones se redujeron en conjunto un 10,6%.

De esta forma, el “Margen neto” del primer semestre de 2012 ascendió a 443 millones de euros, con un decremento del 1,3% frente a los 449 millones de euros del primer semestre de 2011.

El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” del primer semestre de 2012 ascendió a 54 millones de euros, con una reducción del 72,1% frente a los 193 millones de euros del primer semestre de 2011. La progresiva mejora del *mix* en inversión crediticia, con un aumento adicional del peso de las carteras objetivo (*residencial real estate y comercial*), ha tenido un claro impacto en la calidad de los activos del área, con tasas de mora, cobertura y una prima de riesgo que han mejorado significativamente. En este sentido, la tasa de mora se redujo en el semestre en 72 puntos básicos cerrando a junio de 2011 en el 2,8%. Por su parte, la cobertura ascendió al 82% (73% a diciembre 2011). La prima de riesgo acumulada a junio de 2012 disminuyó 63 puntos básicos hasta el 0,26%, en comparación con la del ejercicio 2011.

El saldo de los epígrafes “Dotaciones a provisiones (neto)” y “Otros resultados” del primer semestre de 2012 totalizó 31 millones de euros, mientras que en el primer semestre de 2011 ascendieron a 7 millones de euros.

Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” del primer semestre de 2012 fue de 358 millones de euros, frente a 249 millones de euros del primer semestre de 2011.

El saldo de “Impuestos sobre beneficios” del primer semestre de 2012 fue de 113 millones de euros de ingresos, frente a los 69 millones de euros de gasto del primer semestre de 2011.

Por ello, el “Resultado atribuido a la entidad dominante” del primer semestre de 2012 ascendió a 245 millones de euros, lo que compara positivamente con 180 millones de euros de beneficios del primer semestre de 2011 y que supone un incremento del 36,1%, que se traduce en un 24,2% en euros constantes.

Estados Unidos	Millones de euros		
	Junio 2012	Diciembre 2011	% Variación
Activos totales	59.518	57.207	4,0
Crédito a la clientela bruto	40.326	38.775	4,0
Recursos en balance	36.837	35.320	4,3
Dotación de capital	3.152	3.379	(6,7)
Ratio de eficiencia (%)	63,9	64,4	
Tasa de mora (%)	2,8	3,5	
Tasa de cobertura (%)	82	73	
Prima de riesgo (%)	0,26	0,89	

En las variaciones de los principales epígrafes de actividad de este área de negocio hay que tener en cuenta que el balance de Puerto Rico ha sido reclasificado a Activos no corrientes en venta, Por este motivo si bien en las cifras de “Activos Totales” del cuadro anterior se incluyen el balance de Puerto Rico tanto a 31 de junio de 2012 como a 31

de diciembre de 2011, en las rúbricas de “Crédito a la clientela bruto” y de “Recursos en balance” correspondientes a los dos períodos mencionados no se ha incluido los saldos de Puerto Rico a fin de homogeneizar la comparativa.

A 30 de junio de 2012, el saldo de **crédito a la clientela bruto** se situó en 40.326 millones de euros, aumentando un 4,0% (o un 1,1% a tipos de cambio constantes) respecto a los 38.775 millones de euros de 31 de diciembre de 2011. Cabe destacar, el crecimiento selectivo de la inversión crediticia en BBVA Compass, que está produciendo un cambio de *mix* de la cartera hacia rúbricas de menor riesgo fruto de una clara focalización en la vinculación de la clientela, la calidad crediticia, el fomento de la venta cruzada y rentabilidad del cliente. En este sentido, se incrementó la cartera de hipotecario comprador (*residencial real estate*) un 9% a tipo de cambio constante en el semestre. También resalta el avance en préstamos a empresas con un aumento del 4% a tipos de cambio constantes, sobre todo explicado por el ascenso de los créditos ligados a asistencia sanitaria, y una mayor actividad con los concesionarios de automóviles.

En cuanto a la **calidad de la cartera crediticia**, presenta una evolución muy favorable en el semestre, donde la tasa de mora disminuye 72 puntos básicos situándose en un 2,8%, y la tasa de cobertura aumenta hasta el 82%. Por último la prima de riesgo acumulada disminuye en 63 puntos básicos desde diciembre de 2011, fruto también del cambio de *mix* de la cartera.

A 30 de junio de 2012, el saldo de **recursos de clientes en balance** totalizó 36.837 millones de euros, con un aumento del 4,2% (o de 1,5% en divisas constantes), frente a los 35.320 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, destacando el crecimiento en las cuentas a la vista, siendo los recursos menos costosos, que aumentan un 3,9% en divisas constantes.

Actividades corporativas

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

Actividades corporativas	Millones de euros		
	Junio 2012	Junio 2011	% Variación
MARGEN DE INTERESES	(185)	(281)	(34,3)
Comisiones netas	(162)	(115)	40,9
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	287	227	26,3
Otros ingresos netos	171	178	(3,6)
MARGEN BRUTO	111	8	n.s.
Gastos de explotación	(518)	(469)	10,7
Gastos de administración	(357)	(339)	5,3
Gastos de personal	(295)	(257)	14,9
Otros gastos de administración	(62)	(82)	(24,8)
Amortizaciones	(162)	(130)	24,7
MARGEN NETO	(408)	(460)	(11,5)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(36)	(74)	(50,9)
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(580)	(478)	21,3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.024)	(1.012)	1,1
Impuesto sobre beneficios	365	431	(15,4)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(658)	(581)	13,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	2	(50,3)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	(658)	(579)	13,5

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de este área de negocio fueron:

El “**Margen de intereses**” del primer semestre de 2012 fue negativo en 185 millones de euros, frente al también negativo de 281 millones de euros del primer semestre de 2011. Esta mejor evolución se debe, principalmente, a la

positiva gestión del riesgo estructural de tipo de interés en un entorno de bajadas de tipos que benefician dicha gestión.

El saldo de los epígrafes **“Resultados de operaciones financieras (neto)”** y **“Diferencias de cambio (neto)”** del primer semestre de 2012 ascendió a 287 millones de euros, un aumento del 26,3% frente a los 227 millones de euros del primer semestre de 2011, como consecuencia fundamentalmente de las plusvalías registradas por la recompra de bonos de titulización ejecutada en el mes de junio.

El saldo de los **“Otros ingresos netos”** del primer semestre de 2012 se situó en 171 millones de euros, que disminuyen un 3,6% frente a los 178 millones de euros del primer semestre de 2011 y cuyo principal componente son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica.

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del primer semestre de 2012 refleja un resultado positivo de 111 millones de euros, frente a los 8 millones de euros de beneficio del primer semestre de 2011.

El saldo de los **“Gastos de explotación”** del primer semestre de 2012 ascendió a 518 millones de euros, con un incremento del 10,7% frente a los 469 millones de euros del primer semestre de 2011, y siguen recogiendo el esfuerzo inversor del Grupo en formación de la plantilla, tecnología, marca e infraestructura.

Por todo lo anterior, el **“Margen neto”** del primer semestre de 2012 se situó en pérdidas de 408 millones de euros, y disminuyen un 11,5% frente a los 460 millones de euros de pérdidas del primer semestre de 2011.

El saldo del epígrafe **“Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”** del primer semestre de 2012 ascendió a 36 millones de euros, frente a los 74 millones de euros del primer semestre de 2011.

El saldo de los epígrafes **“Dotaciones a provisiones (neto)”** y **“Otros resultados”** del primer semestre de 2012, que incluye básicamente las dotaciones por prejubilaciones y los saneamientos a adjudicados e inmuebles, se situó en 580 millones de euros, con un incremento del 21,3% frente a los 478 millones de euros del primer semestre de 2011, debido al aumento del saneamiento de inmuebles y activos adjudicados.

Todo lo anterior hace que el **“Resultado antes de impuestos”** del primer semestre de 2012 totalice unas pérdidas de 1.024 millones de euros, frente a las pérdidas de 1.012 millones de euros del primer semestre de 2011.

El saldo de **“Impuestos sobre beneficios”** del primer semestre de 2012 fue de 365 millones de euros de ingresos, frente a los 431 millones de euros del primer semestre de 2011.

Por ello, el **“Resultado después de impuestos”** del primer semestre de 2012 se situó en unas pérdidas de 658 millones de euros, frente a las pérdidas de 581 millones de euros del primer semestre de 2011.

Por último, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del primer semestre de 2012 fue de unas pérdidas de 658 millones de euros, aumentando un 13,5% frente a las pérdidas de 579 millones de euros del primer semestre de 2011.

6. Gestión del riesgo

El sistema de gestión del riesgo y la exposición al riesgo del Grupo BBVA se describe en la Nota 7 “Gestión de riesgos” de los estados financieros consolidados adjuntos.

En el Anexo XI de las Cuentas Anuales se recoge información detallada; información cualitativa y cuantitativa sobre la financiación al sector inmobiliario (promotor y construcción) y para adquisición de viviendas en España.

7. Perspectivas de liquidez y financiación

La gestión de la liquidez y financiación del balance del Grupo BBVA 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 la gestión de liquidez y financiación del Grupo BBVA consiste en la autonomía financiera de cada una de sus filiales bancarias, con el fin de garantizar la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios y el crecimiento sostenible de la actividad crediticia.

El año 2011 se caracterizó por una elevada volatilidad en los mercados de financiación a medio y largo plazo fruto del incremento del riesgo soberano consecuencia de la crisis de solvencia de Grecia, de la inestabilidad económica de Irlanda y Portugal, así como de las dudas sobre las perspectivas económicas de Italia y España.

Durante 2012, tras las continuas bajadas de *rating*, tanto a países, como a entidades financieras y la situación de Grecia, la desconfianza en los mercados se ha ido trasladando a países como España, a pesar de las medidas de austeridad llevadas a cabo por parte del gobierno.

En este entorno complejo, el Banco Central Europeo decidió, en su reunión del 8 de diciembre de 2011, tomar medidas excepcionales para ampliar la liquidez del sistema financiero europeo, destacando entre ellas el establecimiento de dos subastas de liquidez a 36 meses (LTRO), la ampliación de los colaterales elegibles, así como la reducción del coeficiente de reservas del 2% al 1%. Durante 2012 se produjo la segunda subasta del LTRO, pero no se han convocado subastas adicionales extraordinarias. Además, el Banco Central Europeo ha continuado flexibilizando los criterios de elegibilidad de los colaterales elegibles susceptibles de ser descontados.

La política de anticipación del Grupo BBVA en su gestión de la liquidez, su modelo de negocio *retail* y el menor tamaño de balance le otorgan una ventaja comparativa con respecto a sus comparables europeos. Durante 2012, el Grupo BBVA ha conseguido acceder a los mercados de financiación mayorista por importe superior a los 4.000 millones de euros, a pesar de las dificultades y condicionales adversas del mercado. Esta financiación captada, junto con la financiación obtenida en las subastas de largo plazo del BCE le permite cubrir holgadamente los vencimientos mayoristas que el Banco debe afrontar en 2012 y 2013.

La sólida posición de liquidez del Grupo BBVA se caracteriza por:

- El acceso a los mercados mayoristas en condiciones de normalidad de mercado.
- La fortaleza de su franquicia *retail* en España.
- La prudente política de gestión de liquidez.
- El amplio colateral disponible de modo inmediato.
- Los planes de actuación previstos para la reducción del *gap* de crédito, haciendo disminuir las necesidades futuras de financiación.

Por todos estos motivos, el Grupo BBVA puede afrontar con total tranquilidad los vencimientos en los ejercicios 2012 y 2013, permitiendo mantener su sólida posición de liquidez en el corto y medio plazo.

A continuación se desglosan los vencimientos de las emisiones mayoristas según la naturaleza de las mismas:

Vencimientos de las emisiones mayoristas	Millones de Euros				
	2012	2013	2014	Posterior a 2014	Total
Deuda senior	2.438	7.352	3.719	3.983	17.492
Cédulas hipotecarias	-	6.832	6.514	18.863	32.209
Cedula territorial	1.157	2.361	1.300	1.182	6.000
Instrumentos de capital regulatorio (*)	10	1.242	-	4.770	6.022
Otros instrumentos financieros largo plazo	80	67	4	863	1.014
Total	3.685	17.854	11.537	29.661	62.737

(*) Los instrumentos de capital regulatorio están clasificados en este cuadro por plazos de acuerdo a su vencimiento contractual.

Adicionalmente, en el marco de la política de fortaleza patrimonial que se ha venido manteniendo en los últimos años, el Grupo BBVA tomará las decisiones que en cada momento estime oportunas para mantener su elevada solvencia patrimonial. En concreto, las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 11 de marzo de 2011 y 16 de marzo de 2012 autorizaron la emisión de valores de renta fija y obligaciones convertibles, que se detallan en la Nota 27 de los estados financieros consolidados adjuntos.

8. Solvencia y ratios de capital del Grupo BBVA

Recursos propios del Grupo	Millones de euros		% Variación
	Junio 2012	Diciembre 2011	
Fondos propios contables	44.353	40.952	8,3
Ajustes	(9.667)	(10.221)	(5,4)
Bonos convertibles obligatoriamente en acciones	1.238	3.430	(63,9)
CORE CAPITAL	35.924	34.161	5,2
Participaciones preferentes	1.782	1.759	1,3
Ajustes	(1.782)	(1.759)	1,3
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	35.924	34.161	5,2
Financiación subordinada y otros	9.443	11.258	(16,1)
Deducciones	(2.602)	(2.649)	(1,8)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	6.841	8.609	(20,5)
TOTAL RECURSOS COMPUTABLES (TIER I + TIER II) (a)	42.765	42.770	(0,0)
Recursos propios mínimos (Exigibles Normativa BIS II)	26.563	26.462	0,4
EXCEDENTES DE RECURSOS	16.202	16.308	(0,7)
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (b)	332.036	330.771	0,4
RATIO BIS (a)/(b)	12,9%	12,9%	
CORE CAPITAL	10,8%	10,3%	
TIER I	10,8%	10,3%	
TIER II	2,1%	2,6%	

La base de capital del Grupo BBVA, calculada según reglas definidas en el acuerdo de capital de Basilea II, se situó en 42.765 millones de euros a 30 de junio de 2012, prácticamente en línea con la cifra de 31 de diciembre de 2012.

Los activos ponderados por riesgo (APR) ascendieron en el período, hasta 332.036 millones de euros a 30 de junio de 2012 (330.771 millones de euros a 31 de diciembre de 2011). En el cuarto trimestre del ejercicio 2011 entraron en vigor los mayores requisitos por Basilea 2.5 (aumento de APR por riesgo de mercado por empleo de VAR estresado) que se vio compensada por el menor requerimiento por riesgo operacional debido a la eliminación del suelo en los modelos avanzados (este suelo fue establecido en diciembre de 2009 cuando entraron en vigor los modelos internos de riesgo operacional para España y México).

Los recursos mínimos exigibles (el 8% de los APR) ascendieron a 26.563 millones de euros a 30 de junio de 2012. De este modo, el exceso de recursos propios sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido por la normativa se situó en 16.202 millones de euros. Por lo tanto, el Grupo cuenta con un 61,0% de capital por encima de los niveles mínimos requeridos.

La base de capital mejora sustancialmente su calidad. En este sentido, el denominado *core capital* asciende al 30 de junio de 2012 a 35.924 millones de euros, cifra superior respecto a los 34.161 millones de euros del 31 de diciembre de 2011. El incremento se produce básicamente por la generación orgánica de capital explicada por la recurrencia de los resultados y por la política actual de dividendos "Dividendo opción" (ver Nota 4 de los estados financieros consolidados adjuntos).

El *core capital* representaba un 10,8% de los activos ponderados por riesgo, frente al 10,3% de 31 de diciembre de 2011, con un aumento de 0,5 puntos porcentuales.

Los recursos propios básicos (Tier I) se situaron en 35.924 millones de euros al 30 de junio de 2012, lo que supone el 10,8% de los activos ponderados por riesgo, aumentando 5 puntos porcentuales respecto a 31 de diciembre de 2011. Las participaciones preferentes son un 5,0% del Tier I.

A 30 de junio de 2012, el Tier II alcanzó 6.841 millones de euros, es decir, el 2,1% de los activos ponderados por riesgo y disminuye en 0,4 puntos porcentuales por la amortización de una emisión de deuda subordinada.

Agregando el Tier I y el Tier II, a 30 de junio de 2012 el ratio BIS de capital total era del 12,9%, manteniéndose la cifra alcanzada el 31 de diciembre de 2011.

Otros requerimientos sobre niveles mínimos de capital

El 26 de octubre de 2011, la Autoridad Bancaria Europea (en adelante "EBA", acrónimo en inglés de "European Banking Authority") en cooperación con las autoridades nacionales competentes, anunció la realización de un estudio sobre los niveles de capital de 71 entidades financieras en toda Europa basado en los datos a 30 de septiembre de 2011. Como consecuencia de dicho estudio y para restaurar la confianza de los mercados en el

sistema financiero europeo, EBA emitió la recomendación de alcanzar, a fecha 30 de junio de 2012, un nuevo nivel mínimo de capital, en el ratio denominado *Core Tier 1* ("CT1") para cubrir, entre otras circunstancias, la situación de crisis de riesgo soberano existente en Europa. A 30 de junio de 2012, el Core Tier I del Grupo BBVA ha alcanzado el 9,2% (dato provisional) por encima del nivel mínimo requerido del 9% (ver Nota 33 de los estados financieros consolidados adjuntos).

Tal y como se indica en la Nota 2.4, dentro de las condiciones consecuencia del acuerdo de anunciado el 20 de julio, las entidades de crédito españolas deberán mantener un mínimo del 9% en el ratio el Core Tier I tal y como se define por EBA. El Grupo BBVA considera que tiene la capacidad de adoptar las medidas adecuadas para mantener estos niveles a 31 de diciembre de 2012.

9. Otra información por requerimientos normativos

Capital y valores propios

La información sobre la estructura del capital social y las operaciones con valores propios se encuentra detallada en las Notas 27 y 30 a los estados financieros consolidados adjuntos.

Retribución a accionistas y distribución de resultados

La información sobre la retribución a accionistas y la distribución de resultados, se encuentra desglosada en la Nota 4 de los estados financieros consolidados adjuntos.

Factores excepcionales

Durante el primer semestre de 2012 se han producido los factores excepcionales descritos en la memoria consolidada adjunta y en el apartado 2 del presente Informe de gestión: Entorno económico del primer semestre de 2012, que han condicionado la actividad del sistema financiero mundial y por tanto del Grupo BBVA.

Contratos importantes

Durante los dos últimos años inmediatamente anteriores a 30 de junio de 2012, no se tiene conocimiento de que se hayan celebrado contratos importantes al margen de los llevados a cabo en el curso normal de la actividad del Grupo BBVA, salvo los ya mencionados en los estados financieros consolidados adjuntos.

Adicionalmente, no se tiene conocimiento de que el Banco o las sociedades del Grupo hayan celebrado contratos cuyas obligaciones pudieran afectar de manera significativa al Grupo.

Patentes, licencias o similares

El Grupo BBVA en el desarrollo de su actividad no se encuentra sometido a ningún grado de dependencia relevante con respecto a los emisores de patentes, licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros o de nuevos procesos de fabricación, a la fecha de formulación de los estados financieros consolidados adjuntos.

Hechos posteriores

Desde el 1 de julio de 2012 hasta la fecha de formulación de los estados financieros consolidados adjuntos no se han producido otros hechos, no mencionados anteriormente, que afecten de forma significativa a los resultados del Grupo o a la situación patrimonial del mismo. Los más significativos incluidos en la Memoria se encuentran en: Nota 2.4-Otras medidas sobre el sistema financiero español; Nota 3-Adquisición de Unnim; Nota 4-Pago del primer dividendo a cuenta; y Nota 27-Ampliación de capital por conversión de Bonos convertibles-Diciembre 2011.

10. Gobierno corporativo

De conformidad con lo establecido en el artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores, el Grupo BBVA ha elaborado el Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2011 (que forma parte del Informe de Gestión de dicho ejercicio) con los contenidos establecidos por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre y por la Circular 4/2007, de 27 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en el que se incluye un apartado que hace referencia al grado de seguimiento del Banco de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes en España. Asimismo, toda la información requerida por el artículo 539 de la Ley del Mercado de Valores se encuentra accesible a través de la página Web de BBVA en la dirección www.bbva.es en el apartado de "Gobierno Corporativo".