

Grupo BBVA

Informe de gestión correspondiente al primer semestre de 2014

1.	Grupo BBVA: Datos financieros relevantes	2
2.	Entorno económico en el primer semestre de 2014	3
3.	Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas	5
4.	Balances resumidos consolidados y principales datos de actividad	8
5.	Evolución de los negocios: resultados y actividad por segmentos de negocio.....	10
6.	Gestión del riesgo	27
7.	Solvencia y ratios de capital del Grupo BBVA	27
8.	Perspectivas de liquidez y financiación	28
9.	Información bursátil y sistema de retribución a accionistas	29
10.	Calificaciones crediticias (<i>ratings</i>)	29
11.	Otra información por requerimientos normativos	30
12.	Informe anual de gobierno corporativo	31

Grupo BBVA

Informe de gestión correspondiente al primer semestre de 2014

1. 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 España, México, América del Sur, Estados Unidos y Turquía, principalmente, en el negocio bancario tradicional de banca al por menor, administración de activos y banca mayorista.

La información financiera incluida en este Informe de Gestión se presenta de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea (NIIF-UE) de aplicación a 30 de junio de 2014 y teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España y sus posteriores modificaciones; y con las demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Datos relevantes del Grupo BBVA	Millones de euros		
	Junio 2014	Junio 2013	% Variación
Balance (millones de euros)			
Activo total	599.420	600.997	(0,3)
Créditos a la clientela (bruto)	339.916	350.696	(3,1)
Depósitos de la clientela	310.442	301.508	3,0
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	75.303	89.606	(16,0)
Patrimonio neto	46.867	47.398	(1,1)
Cuenta de resultados (millones de euros)			
Margen de intereses	6.724	6.899	(2,5)
Margen bruto	10.082	10.604	(4,9)
Beneficio antes de impuestos	2.067	2.498	(17,3)
Beneficio atribuido al Grupo	1.328	2.882	(53,9)
Datos por acción y ratios bursátiles			
Cotización (euros)	9,31	6,45	44,3
Capitalización bursátil (millones de euros)	54.804	36.893	48,5
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,23	0,50	(53,9)
Valor contable por acción (euros)	7,98	8,40	(5,0)
Precio/Valor contable (veces)	1,20	0,8	
Ratios de capital (%)			
Ratio BIS	14,7	13,5	
Tier I	11,6	11,3	
Core capital	11,6	11,3	
Información adicional			
Número de acciones (millones)	5.887	5.724	2,8
Número de accionistas	954.325	1.019.346	(6,4)
Número de empleados	109.450	112.786	(3,0)
Número de oficinas	7.359	7.662	(4,0)
Número de cajeros automáticos	21.283	20.153	5,6

2. Entorno económico en el primer semestre de 2014

Durante el primer semestre de 2014 han continuado las tendencias que se habían observado en la parte final de 2013, con una economía global donde las economías avanzadas mejoran su contribución al crecimiento mundial y se registra una desaceleración de las economías emergentes. Los mercados financieros globales se han mantenido en calma, con aumentos de volatilidad más ligados a eventos de riesgo geopolítico que a las decisiones de política monetaria que están tomando los bancos centrales, las cuales ya estaban descontadas en gran medida por los mercados. Prueba de ello es que han vuelto las entradas de flujos de capital a bonos y acciones de las economías emergentes, y continúan las entradas en los activos financieros de las economías periféricas de la zona euro. Con todo, se estima que el crecimiento mundial durante el primer semestre de 2014 ha podido ser algo inferior al de 2013, sobre todo como consecuencia del ajuste transitorio registrado en el primer trimestre del año 2014 en Estados Unidos. Europa ha seguido mejorando sus tasas de crecimiento, mientras que las economías emergentes mantuvieron cierta desaceleración, mejorando en ambos casos las condiciones de acceso a la financiación.

En Estados Unidos, las condiciones climáticas adversas llevaron a una caída del PIB durante el primer trimestre de 2014. Ahora bien, esta caída es temporal, y los indicadores más recientes apuntan a que durante el segundo trimestre el PIB habría vuelto a crecer. El crecimiento del empleo ha sido muy notable, así como la caída de la tasa de paro, por lo que la Reserva Federal ha mantenido el ritmo de reducción de su programa de expansión monetaria, al tiempo que los tipos de interés de largo plazo, se han moderado a lo largo del semestre con unas perspectivas de inflación ancladas en niveles bajos y un crecimiento sin sorpresas alcistas.

El mejor entorno externo, los ajustes realizados en los países periféricos de la eurozona, el apoyo del Banco Central Europeo (BCE) y el fortalecimiento del entramado institucional del conjunto de la unión monetaria han mejorado las condiciones de demanda y financiación en las que se desenvuelve la economía europea, favoreciendo su vuelta al crecimiento, que continúa en el primer semestre de 2014. La situación, pese a haber mejorado, es todavía frágil desde el punto de vista de la actividad económica, al albur de la continuidad de las reformas y de los ajustes pendientes y de un entorno externo que se mantenga favorable.

La debilidad de la recuperación, junto con la baja inflación y el riesgo de entrada en deflación, ha llevado al BCE a bajar los tipos de interés a mínimos históricos en las operaciones de financiación, y llevando los tipos de interés al terreno negativo para las operaciones de depósito, junto con financiación a largo plazo ilimitada, pero condicionada a la provisión de crédito al sector privado. Y todo ello en el marco del examen a la solidez del sistema bancario europeo, tanto en lo que se refiere a la calidad de su capital como a su resistencia a escenarios de estrés. Además, el BCE se ha mostrado receptivo a la introducción de medidas de expansión cuantitativa adicionales en caso de fracasar las medidas anteriores en su objetivo de estimular la economía y depreciar el euro. A falta de identificar el impacto en términos de actividad, los mercados financieros se han mantenido con bajos niveles de volatilidad, los flujos de capital hacia la zona, en especial la periferia, han continuado y los tipos de interés de mercado se han reducido muy significativamente. La mejora ha continuado en los países que han abandonado ya los programas de rescate.

Por su parte, la economía española continúa con su proceso de recuperación. Acumula ya tres trimestres de crecimiento, y los indicadores más recientes apuntan a que en el segundo trimestre de 2014 el crecimiento sería levemente superior al del primero. Pese a que el ritmo de crecimiento es bajo, la economía española ya está creando empleo, pero todavía insuficiente para reducir significativamente la tasa de paro, situada en el 25%. Las cuentas públicas se están beneficiando de unos tipos para la financiación de la deuda que se han reducido, aunque la deuda sigue creciendo. Por último, señalar que el programa de rescate bancario se cerró definitivamente.

En el conjunto de las economías emergentes, los primeros meses de 2014 mantuvieron la desaceleración de la actividad del final de 2013, aunque de consolidarse la mejora de las condiciones de acceso a la financiación, las perspectivas deberían mejorar. La economía china se desacelera, pero de una forma muy acotada, en línea con lo previsto y sirviendo de soporte al resto de economías emergentes. En Latinoamérica, la demanda se está desacelerando, especialmente la interna. Sus mercados financieros, sin embargo, han mejorado, tras los episodios de volatilidad de 2013 y comienzos de 2014. En este sentido, cabe señalar que los flujos de capital y los precios de los activos se están recuperando.

Evolución de los tipos de cambio

Por lo que respecta a los tipos de cambio, tras la significativa apreciación del euro respecto al resto de divisas en 2013, el euro mantuvo su fortaleza en el primer semestre de 2014 debido a la mejora de la percepción sobre los países periféricos, aunque, finalmente, la relajación adicional de la política monetaria del BCE ha favorecido su depreciación en las últimas semanas. Hay que señalar la relevante depreciación en 2013, que ha continuado en 2014, del Bolívar fuerte venezolano y del Peso argentino, que junto a la fortaleza del euro han impactado de forma negativa en la conversión a euros de las cuentas de las filiales en el extranjero.

Moneda	Tipos de cambio medio		Tipos de cambios finales	
	Junio 2014	Junio 2013	Junio 2014	Diciembre 2013
Peso mexicano	17,9756	16,4929	17,7123	18,0731
Dólar estadounidense	1,3705	1,3131	1,3658	1,3791
Peso argentino	10,7219	6,7271	11,1067	8,9890
Peso chileno	757,58	628,54	751,88	722,54
Peso colombiano	2.688,17	2.398,08	2.570,69	2.659,57
Nuevo sol peruano	3,8371	3,4372	3,8133	3,8535
Bolívar fuerte venezolano (*)	14,6340	7,6276	14,4774	8,6775
Lira turca	2,9677	2,3804	2,8969	2,9605

(*) En el primer semestre 2014 el tipo de cambio utilizado de la divisa venezolana es el tipo de subasta denominado SICAD I, mientras que para el ejercicio 2013 se utilizó el tipo de cambio oficial.

Aspectos destacados: sistema bancario

En Europa se ha avanzado en la creación de la Unión Bancaria con la aprobación de normativa europea clave para los sistemas financieros. Tras el acuerdo entre la Comisión y el Parlamento Europeo para la creación del Fondo Único de Resolución, se ha firmado en abril el acuerdo intergubernamental sobre su mutualización, complementando el Reglamento del Mecanismo Único de Resolución (MUR).

En mayo también se ha aprobado en el Parlamento Europeo la Directiva de Recuperación y Resolución Bancaria (BRRD, por sus siglas en inglés) con aplicación a partir del uno de enero de 2015 y que incorpora entre otros aspectos, las circunstancias para activar la resolución de un banco y cuál es el alcance de los mecanismos de imposición de pérdidas a los accionistas y acreedores (en inglés, *baill-in*), que entran en vigor en enero de 2016.

Otro aspecto destacado del semestre es el progreso en el ejercicio de evaluación integral de los balances de los 128 bancos que el BCE supervisará a partir de noviembre de 2014. El análisis de la calidad de los activos (AQR, por sus siglas en inglés) que empezó en febrero y terminará en agosto es muy importante para homogeneizar criterios a nivel europeo. Por otro lado, las pruebas de resistencia o test de estrés que empezaron en mayo y terminarán en septiembre permitirán evaluar la capacidad de cada entidad para mantener unos niveles adecuados de solvencia ante escenarios de estrés. Los resultados de todo el ejercicio serán de gran importancia para despejar las dudas sobre la solvencia de la banca europea, cuantificando los problemas heredados de la crisis, aumentar la transparencia y recuperar la confianza de los inversores. El BCE ha anunciado que los bancos con déficit de capital tendrán entre seis y nueve meses para cubrir esas necesidades de capital.

Por último, en junio el BCE aprobó un amplio paquete de medidas entre las cuales destacamos, por un lado, el recorte de los tipos de interés hasta dejar el tipo básico de las operaciones de mercado abierto en el 0,15% y el tipo de la ventanilla de depósito en terreno negativo por primera vez en la historia, y el anuncio de varias operaciones de financiación a largo plazo (TLTROs, siglas en inglés de *Targeted longer-term refinancing operations*) a los bancos condicionadas a la provisión de crédito a la economía real, excluyendo sector público y sector hipotecario residencial. En una primera fase, los bancos europeos podrían solicitar hasta un máximo de 400.000 millones de euros de financiación al BCE con un coste muy reducido (0,25%) y con un vencimiento máximo de cuatro años.

Por lo que respecta a España, cabe destacar el fin del programa de asistencia financiera, que expiró oficialmente el día 22 de enero, y que España implementó, de acuerdo al calendario previsto, todas las medidas de reestructuración acordadas con la denominada Troika (Comisión Europea, Banco Central Europeo y Fondo Monetario Internacional-FMI).

En el apartado de reformas estructurales, el Real Decreto-ley 4/2014 de Reforma de la Ley Concursal, agiliza y flexibiliza los procesos para alcanzar acuerdos de refinanciación y elimina rigideces de la normativa concursal y preconcursal. Esta normativa facilitará la reestructuración de la deuda de empresas operacionalmente viables.

La situación de liquidez del sistema bancario y su estructura de financiación se han reforzado desde principios de año, y los resultados de 2013 mostraron una recuperación de la rentabilidad. Los ratios de solvencia también se han incrementado por la generación interna de beneficios, por el proceso de desapalancamiento y por ampliaciones de capital.

3. Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas

A continuación se presenta la evolución de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas del Grupo correspondientes al primer semestre de 2014 y 2013 en las que, debido a los acuerdos de venta del negocio previsional en Latinoamérica (véase Nota 3 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos), los resultados procedentes de esta actividad aparecen clasificados en el epígrafe "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)".

Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros		
	Junio 2014	Junio 2013	% Variación
MARGEN DE INTERESES	6.724	6.899	(2,5)
Rendimiento de instrumentos de capital	370	65	n.s.
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	155	407	(61,9)
Comisiones netas	1.992	2.081	(4,3)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.151	1.309	(12,1)
Otros productos y cargas de explotación	(310)	(157)	97,5
MARGEN BRUTO	10.082	10.604	(4,9)
Gastos de explotación	(5.091)	(5.368)	(5,2)
Gastos de administración	(4.543)	(4.833)	(6,0)
Gastos de personal	(2.638)	(2.808)	(6,1)
Otros gastos generales de administración	(1.905)	(2.025)	(5,9)
Amortización	(548)	(535)	2,4
MARGEN NETO	4.992	5.236	(4,7)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.126)	(2.635)	(19,3)
Dotaciones a provisiones (neto)	(433)	(273)	58,6
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	2.433	2.328	4,5
Otros resultados	(365)	170	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.067	2.498	(17,3)
Impuesto sobre beneficios	(524)	(601)	(12,8)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.544	1.897	(18,6)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	1.393	n.s.
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.544	3.290	(53,1)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	215	408	(47,3)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.328	2.882	(53,9)

Hay que destacar que los tipos de cambio aplicados en la conversión de los estados de las filiales en extranjero han incidido significativamente en algunas líneas de la cuenta de resultados del Grupo. La apreciación del euro y la fuerte depreciación del Bolívar fuerte venezolano y del Peso argentino explican, en la mayoría de los casos, las variaciones interanuales negativas tanto de los ingresos como de los gastos, compensándose ambos en gran medida. Sin el efecto del tipo de cambio, la mayor parte de las líneas tanto de ingresos como de gastos presentan un crecimiento interanual que se explica, fundamentalmente, por el aumento del volumen de negocio y de actividad en las economías emergentes.

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

El saldo del epígrafe "Margen de intereses" en el primer semestre de 2014 se situó en 6.724 millones de euros, un decremento del 2,5% comparado con los 6.899 millones registrados en el primer semestre de 2013, principalmente debido al impacto de la depreciación de las divisas respecto al euro, especialmente del bolívar fuerte venezolano y del peso argentino. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, el crecimiento interanual ascendió a 10,3% debido al aumento de la actividad procedente de los mercados emergentes.

Por áreas geográficas cabe resaltar:

- En España, la caída del margen de intereses viene explicada principalmente por la eliminación de las denominadas "cláusulas suelo" en los préstamos hipotecarios a particulares (se eliminaron a partir del 9 de Mayo de 2013). En un entorno de reducida actividad y de tipo bajos se ha producido una caída en volumen que se ha compensado en gran parte con la reducción del coste del pasivo.
- México mantiene un crecimiento importante en márgenes debido a los mayores volúmenes de crédito y captación. Sin embargo, la depreciación del peso mexicano ha detraído un 9% el crecimiento de esta área de negocio.
- En América del Sur, el margen de intereses está muy afectado por la depreciación de las divisas respecto al euro, especialmente del bolívar fuerte venezolano y del peso argentino y por la hiperinflación de Venezuela. Aislado el efecto del tipo de cambio el incremento interanual ha sido del 34% debido al incremento de la actividad y, en menor medida, a una inflación más elevada de Venezuela.
- En Estados Unidos, la evolución del margen de intereses se mantiene estable dado que el crecimiento de los volúmenes compensa el estrechamiento de los diferenciales de la clientela en un entorno de tipos de interés muy bajos.

El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" en el primer semestre de 2014 alcanzó los 370 millones de euros, frente a los 65 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica - que no repartió dividendos en el primer semestre de 2013- y de China Citic Bank Corporation Ltd. (en adelante, "CNCB") - que hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.

El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado positivo de 155 millones de euros, un decremento del 61,9% frente a los 407 millones positivos registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a que en el primer semestre de 2013 se recoge el resultado de CNCB que, como se indica en la Nota 12, se reclasificó en octubre de 2013 a "Activos financieros disponible para la venta" por lo que compara con un primer semestre de 2014 sin la aportación de CNCB a esta rúbrica de la cuenta de resultados.

El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el primer semestre de 2014 alcanzó 1.992 millones de euros, un decremento del 4,3% comparado con los 2.081 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones permanecen estables debido a una actividad que se mantiene muy plana, excepto en los países emergentes dónde crecen por el incremento de la actividad.

El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 1.151 millones de euros, un decremento del 12,1% frente a los 1.309 millones registrados en el primer semestre de 2013. Las plusvalías generadas en el primer semestre de 2014 son elevadas por la venta de carteras disponibles para la venta gestionadas por el COAP, debido a la buena evolución de los mercados de deuda soberana claramente favorecidos por la caída de tipos y la mejora de la prima de riesgo soberana, que compara con un primer semestre de 2013 especialmente elevado por la venta de carteras procedentes de Unnim.

El saldo del epígrafe "Otros productos y cargas de explotación" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 310 millones de euros, un incremento del 97,5% comparado con los 157 millones, de pérdida, registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al ajuste por hiperinflación de Venezuela, que en el primer semestre de 2014 ha sido superior al del mismo período de 2013.

Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el primer semestre de 2014 se situó en 10.082 millones de euros, lo que implica un decremento del 4,9% comparado con los 10.604 millones registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Gastos de explotación" en el primer semestre de 2014 se situó en 5.091 millones de euros, un decremento del 5,2% comparado con los 5.368 millones registrados en el primer semestre de 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado. Excluido este efecto los gastos crecen por la expansión de redes y mayor actividad e inflación de las economías emergentes, mientras que se mantienen más estables en el resto de países.

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

- Reducción de la plantilla en el primer semestre de 2014 hasta 109.450 empleados.
- Descenso también en el número total de oficinas del Grupo en el primer semestre de 2014, que se sitúa en 7.359 unidades al cierre de junio. Por geografías, aumentan en el negocio bancario de América del Sur, fruto de los planes de expansión en marcha y descienden en México, en Estados Unidos y en España, en este último caso como consecuencia de la ejecución del plan de integración de Unnim.
- Por último, el número de cajeros automáticos asciende a 21.283 unidades a 30 de junio de 2014, con un incremento de un 5,6% en la comparación interanual.

Estos factores determinan que el ratio de eficiencia del Grupo, en el primer semestre de 2014, se sitúe en el 51% (51% al cierre del primer semestre de 2013).

El saldo del epígrafe "Margen neto" en el primer semestre de 2014 se situó en 4.992 millones de euros, lo que implica un decremento del 4,7% comparado con los 5.236 millones, de ganancia, registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 2.126 millones de euros, un decremento del 19,3% comparado con los 2.635 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.

El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 433 millones de euros, un incremento del 58,6% comparado con los 273 millones registrados en el primer semestre de 2013 debido principalmente a los costes relacionados con el proceso de transformación del modelo de distribución.

El saldo del epígrafe "Otros resultados" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 365 millones de euros, frente a los 170 millones, de ganancia, registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a que en el primer semestre de 2013 esta partida recogía la plusvalía generada (630 millones de euros) por la operación sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual en España.

Por todo lo anterior, el "Resultados antes de impuestos" en el primer semestre de 2014 se situó en 2.067 millones de euros, un decremento del 17,3% comparado con los 2.498 millones registrados en el primer semestre de 2013.

Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 524 millones de euros, un decremento del 12,8% frente a los 601 millones de pérdida registrados en el primer semestre de 2013.

La línea de "Resultados de operaciones interrumpidas (neto)" en el primer semestre de 2013 presenta un saldo de 1.393 millones de euros en el que se incluyen los resultados del negocio previsional del Grupo en Latinoamérica hasta el momento de la venta, así como las plusvalías por las ventas de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia y Perú en el primer semestre de 2013. En el primer semestre de 2014 no se han producido operaciones que tengan que ser clasificadas como operaciones interrumpidas.

El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el primer semestre de 2014 se situó en 215 millones de euros, un decremento del 47,3% comparado con los 408 millones registrados en el primer semestre de 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.

Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el primer semestre de 2014 se situó en 1.328 millones de euros, un decremento del 53,9% comparado con los 2.882 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a los resultados de las operaciones corporativas antes mencionadas: venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia y Perú; junto con la operación sobre la cartera de vida-riesgo individual de España.

4. Balances resumidos consolidados y principales datos de actividad

A continuación se presentan los balances consolidados resumidos del Grupo al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre 2013.

La apreciación del dólar, peso mexicano, peso colombiano y el sol peruano frente al euro, supone un efecto positivo sobre las tasas de variación con respecto a 31 de diciembre de 2013 de las principales variables. Por el contrario, la depreciación del peso chileno, y en especial las fuertes depreciaciones del peso argentino y el bolívar fuerte venezolano han supuesto un efecto negativo sobre las tasas de variación con respecto a 31 de diciembre de 2013.

ACTIVO	Millones de euros		
	Junio 2014	Diciembre 2013	% Variación
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	25.004	34.903	(28,4)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	79.424	72.112	10,1
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2.592	2.413	7,4
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	88.759	77.774	14,1
INVERSIONES CREDITICIAS	359.084	350.945	2,3
Depósitos en entidades de crédito	26.762	22.862	17,1
Crédito a la clientela	327.239	323.607	1,1
Valores representativos de deuda	5.083	4.476	13,6
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	129	98	31,6
DERIVADOS DE COBERTURA	2.804	2.530	10,8
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	3.064	2.880	6,4
PARTICIPACIONES	4.904	4.742	3,4
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	595	619	(3,9)
ACTIVO MATERIAL	7.285	7.534	(3,3)
ACTIVO INTANGIBLE	6.778	6.759	0,3
ACTIVOS FISCALES	10.906	11.582	(5,8)
RESTO DE ACTIVOS	8.092	7.684	5,3
TOTAL ACTIVO	599.420	582.575	2,9

A 30 de junio de 2014, el "Total de activos del Grupo" alcanzó 599.420 millones de euros, con un aumento del 2,9% frente a los 582.575 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.

A 30 de junio de 2014, el saldo del epígrafe "Inversiones crediticias" se situó en 359.084 millones de euros, con un aumento del 2,3% frente a los 350.945 millones de euros a 31 de diciembre de 2013. Dentro de este epígrafe, el saldo de "Depósitos en entidades de crédito" era de 26.762 millones de euros, con un aumento del 17,1% respecto a 31 de diciembre de 2013. Por su parte el epígrafe "Crédito a la clientela", a 30 de junio de 2014, alcanzó un saldo de 327.239 millones de euros, lo que supone un aumento del 1,1% frente a los 323.607 millones de euros a 31 de diciembre de 2013; pero con diferentes comportamientos según el área geográfica considerada.

Por áreas de negocio éstas son las principales tendencias:

- La actividad bancaria en España sigue afectada por el proceso de desapalancamiento en el que continúa la economía del país. Con todo, el crédito bruto a la clientela de la Actividad bancaria en España se incrementa ligeramente un 0,2% durante el primer semestre de 2014.
- México muestra una favorable evolución de la actividad comercial, a pesar de que el crecimiento macroeconómico del país ha sido más moderado del inicialmente previsto y el nivel de tipos de interés ha sido más reducido.
- América del Sur continúa mostrando un alto ritmo de crecimiento interanual del volumen de negocio prácticamente en todos los países donde el Grupo tiene presencia.
- Estados Unidos muestra un buen desempeño en el primer semestre de 2014, apoyado en la buena evolución de las carteras de empresas, de consumo y de hipotecas residenciales.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Millones de euros		
	Junio 2014	Diciembre 2013	% Variación
PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	51.749	45.648	13,4
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2.624	2.467	6,4
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	470.424	464.141	1,4
Depósitos de bancos centrales	21.097	30.893	(31,7)
Depósitos de entidades de crédito	56.457	52.423	7,7
Depósitos de la clientela	310.442	300.490	3,3
Débitos representados por valores negociables	61.506	64.120	(4,1)
Pasivos subordinados	13.797	10.556	30,7
Otros pasivos financieros	7.125	5.659	25,9
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	2.473	1.792	38,0
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	10.255	9.834	4,3
PROVISIONES	6.823	6.853	(0,4)
PASIVOS FISCALES	2.937	2.530	16,1
RESTO DE PASIVOS	5.268	4.460	18,1
TOTAL PASIVO	552.553	537.725	2,8
PATRIMONIO NETO			
FONDOS PROPIOS	46.965	46.310	1,4
AJUSTES POR VALORACIÓN	(2.146)	(3.831)	(44,0)
INTERESES MINORITARIOS	2.048	2.371	(13,6)
TOTAL PATRIMONIO NETO	46.867	44.850	4,5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	599.420	582.575	2,9

A 30 de junio de 2014, el saldo de "Pasivos financieros a coste amortizado" se situó en 470.424 millones de euros, con un aumento del 1,4% frente a los 464.141 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.

Por su parte, el saldo del epígrafe "Depósitos de la clientela", que representa un 66% de esta rúbrica alcanzó los 310.442 millones de euros al cierre del ejercicio 2014, lo que implica un crecimiento del 3,3% frente a los 300.490 millones de euros a 31 de diciembre de 2013, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo tanto en el sector residente como en el no residente.

Los "Débitos representados por valores negociables" disminuyen en el primer semestre de 2014 un 4,1%, destacando una caída en pagarés y efectos del 55%. Los "Pasivos subordinados" experimentan un incremento del 30,7% debido, entre otras, a la emisión de valores perpetuos eventualmente convertibles, como se indica en la Nota 23 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

5. Evolución de los negocios: resultados y actividad por segmentos 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 indica en la Nota 6 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos, el Grupo BBVA ha mantenido la estructura de los segmentos de negocio con respecto a la existente en el ejercicio 2013.

Para la confección de la Cuenta de Resultados de Gestión por segmentos de negocio hay que tener en cuenta los siguientes efectos:

- Los activos y pasivos del Grupo Garanti se muestran en el área de negocio Eurasia integrados proporcionalmente en base a la participación mantenida en dicho grupo que es del 25.01%.
- Los resultados procedentes de ciertas operaciones corporativas realizadas a lo largo del ejercicio 2013, mencionadas a continuación, se muestran en el primer semestre de 2013 en una rúbrica separada denominada "Resultado de operaciones corporativas" para facilitar la comparabilidad del resto de las líneas de la cuenta de pérdidas y ganancias con los resultados del primer semestre de 2014, en el cuál no se han realizado operaciones corporativas significativas.

La rúbrica "Resultado de operaciones corporativas" incluye:

- En el segmento de negocio de Actividad bancaria en España: Los resultados por la operación sobre la cartera de vida-riesgo individual de España del primer trimestre de 2013.
- En el segmento de negocio Centro Corporativo:
 - Las plusvalías generadas en las ventas de los negocios previsionales en México, Colombia y Perú (materializadas en el primer semestre de 2013), así como los resultados generados por cada uno de esos negocios hasta el momento de su venta.
 - Los resultados del negocio previsional en Chile hasta 30 de junio de 2013. Dicha participación se vendió con posterioridad a dicha fecha.
 - Los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (excluyendo los dividendos) desde su adquisición hasta 30 de junio de 2013. Dicha participación se reclasificó posteriormente a "Activo financiero disponible para la venta" (véase Nota 12).
- El impacto fiscal de dichas operaciones corporativas.

La conciliación de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas del Grupo, del primer semestre de 2014 y 2013, con la Cuenta de Resultados de Gestión es la siguiente:

Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros					
	Junio 2014			Junio 2013		
	Cuentas resumidas consolidadas	Conciliación	Cuentas de gestión	Cuentas resumidas consolidadas	Conciliación	Cuentas de gestión
MARGEN DE INTERESES	6.724	314	7.038	6.899	403	7.302
Rendimiento de instrumentos de capital	370	1	371	65	130	195
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	155	(154)	1	407	(397)	10
Comisiones netas	1.992	94	2.086	2.081	97	2.178
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.151	25	1.176	1.309	40	1.349
Otros productos y cargas de explotación	(310)	5	(305)	(157)	11	(146)
MARGEN BRUTO	10.082	286	10.368	10.604	285	10.889
Gastos de explotación	(5.090)	(184)	(5.275)	(5.368)	(204)	(5.572)
Gastos de administración	(4.542)	(167)	(4.710)	(4.833)	(184)	(5.017)
Gastos de personal	(2.638)	(96)	(2.734)	(2.808)	(104)	(2.912)
Otros gastos generales de administración	(1.905)	(71)	(1.976)	(2.025)	(80)	(2.105)
Amortización	(548)	(17)	(565)	(535)	(20)	(555)
MARGEN NETO	4.992	101	5.093	5.236	81	5.317
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.126)	(51)	(2.177)	(2.635)	(77)	(2.712)
Dotaciones a provisiones (neto)	(433)	(10)	(443)	(273)	(24)	(297)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	2.433	41	2.473	2.328	(19)	2.308
Otros resultados	(365)	1	(364)	170	(630)	(460)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.067	42	2.109	2.498	(649)	1.848
Impuesto sobre beneficios	(524)	(42)	(566)	(601)	135	(466)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.544	--	1.544	1.897	(515)	1.382
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	1.393	(1.393)	-
Resultado de operaciones corporativas	-	-	-	-	1.908	1.908
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.544	--	1.544	3.290	-	3.290
Resultado atribuido a intereses minoritarios	215	-	215	408	-	408
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.328	--	1.328	2.882	-	2.882

La contribución de los distintos segmentos de negocio a la cuenta de pérdidas y ganancias de gestión del Grupo, en el primer semestre de 2014, fue la siguiente:

Cuenta de pérdidas y ganancias de Gestión Junio 2014	Millones de euros								Centro Corporativo
	Grupo BBVA	Áreas de Negocio							
	Actividad Bancaria en España	Actividad Inmobiliaria en España	Eurasia	México	América del Sur	Estados Unidos	Sumatorio Áreas de Negocio		
MARGEN DE INTERESES	7.038	1.867	(18)	408	2.354	2.061	693	7.364	(326)
Comisiones netas	2.086	734	-	191	560	391	268	2.144	(58)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.176	642	15	121	108	246	74	1.206	(29)
Otros ingresos (*)	67	140	(83)	184	112	(335)	2	20	47
MARGEN BRUTO	10.368	3.383	(86)	903	3.134	2.362	1.037	10.734	(365)
Gastos de explotación	(5.275)	(1.419)	(78)	(351)	(1.155)	(1.042)	(713)	(4.758)	(517)
Gastos de administración	(4.710)	(1.366)	(67)	(329)	(1.067)	(969)	(626)	(4.424)	(286)
Amortización	(565)	(52)	(12)	(22)	(88)	(73)	(87)	(334)	(231)
MARGEN NETO	5.093	1.965	(164)	552	1.980	1.320	324	5.976	(883)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.177)	(859)	(129)	(92)	(750)	(306)	(42)	(2.178)	2
Dotaciones a provisiones (neto)	(443)	(241)	(2)	(9)	(22)	(52)	(16)	(341)	(101)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	2.473	865	(295)	451	1.207	961	267	3.457	(982)
Otros resultados	(364)	2	(324)	(4)	(20)	(2)	(1)	(349)	(16)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.109	867	(619)	447	1.188	959	266	3.108	(998)
Impuesto sobre beneficios	(566)	(258)	176	(85)	(287)	(265)	(70)	(789)	224
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.544	609	(443)	362	900	694	196	2.319	(774)
Resultado de operaciones corporativas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.544	609	(443)	362	900	694	196	2.319	(774)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	215	2	3	-	-	212	-	216	-
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.329	608	(446)	362	900	483	196	2.103	(774)

(*) Incluye los epígrafes: Rendimientos de instrumentos de capital, Resultados de entidades valoradas por el método de la participación y Otros productos y cargas de explotación

La contribución de los distintos segmentos de negocio del Grupo al "Resultado atribuido a la entidad dominante" del primer semestre de 2014 y 2013 fue la siguiente:

Resultado atribuido por segmentos de negocio	Millones de euros		
	Junio 2014	Junio 2013	% Variación
Actividad bancaria en España	608	756	(19,7)
Actividad inmobiliarias en España	(446)	(628)	(29,0)
Eurasia	362	352	2,8
México	900	872	3,2
Estados Unidos	196	203	(3,6)
América del Sur	483	549	(12,0)
Subtotal por áreas de negocio	2.103	2.105	(0,1)
Centro Corporativo	(774)	777	n.s.
Total	1.328	2.882	(53,9)

A continuación, se exponen las explicaciones de la evolución de la cuenta de resultados y las principales magnitudes del balance de cada uno de los mencionados segmentos de negocio.

Actividad bancaria en España

Entorno Sectorial

La economía española continúa con su proceso incipiente de gradual recuperación. En este sentido, acumula ya tres trimestres consecutivos de crecimiento y los indicadores más recientes apuntan a que en el segundo trimestre de 2014 el avance será levemente superior al del primero, gracias al impulso de la demanda doméstica privada, y pese a que la contribución del sector exterior se ha moderado. Aunque el ritmo de crecimiento es aún bajo, ya se está creando empleo, pero todavía de forma insuficiente para reducir significativamente la tasa de paro, actualmente en el entorno del 25%. Las cuentas públicas se están beneficiando de unos tipos de interés reducidos para la financiación de la deuda.

En cuanto al sistema financiero, cabe destacar:

- El avance en su reestructuración, con la enajenación de participaciones estatales en ciertas entidades que requirieron ayudas públicas. Además, los últimos datos disponibles, referidos al primer trimestre de 2014, confirman el progreso en el cumplimiento de los planes de reestructuración y resolución de estas entidades, habiéndose alcanzado ya disminuciones del 29% en oficinas, 26% en plantilla y 18% en activos.
- Continúa el proceso de desapalancamiento, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito al segmento minorista sigue en la senda de incipiente y gradual mejora.
- Se observa una tendencia en el primer semestre de 2014 de retroceso del saldo de créditos morosos y estabilización de la tasa de mora, que en abril (fecha de los últimos datos disponibles del sector) se situaba en 13,4%. La disminución de las entradas netas en mora indica que la recuperación económica se empieza a trasladar a la capacidad de pago.
- La situación de liquidez del sistema bancario y su estructura de financiación se han reforzado desde principios de año. Las mejores condiciones de mercado permiten que incluso entidades participadas por el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) consigan hacer emisiones en mercados internacionales.

Resultados y Actividad

La evolución de los resultados del área durante el primer semestre de 2014 en comparación con los del primer semestre de 2013 se ha visto influenciada: por la eliminación de las denominadas "cláusulas suelo" de préstamos hipotecarios (que se eliminaron a partir del 9 de mayo de 2013); por la contención de los gastos de explotación; y por las mayores dotaciones a provisiones por los costes relacionados con el proceso de transformación del modelo de distribución.

Actividad bancaria en España	Millones de euros		
	Junio 2014	Junio 2013	% Variación
MARGEN DE INTERESES	1.867	2.057	(9,2)
Comisiones netas	734	701	4,6
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	642	415	54,6
Otros ingresos netos	140	81	73,5
MARGEN BRUTO	3.383	3.255	3,9
Gastos de explotación	(1.419)	(1.531)	(7,4)
Gastos de administración	(1.366)	(1.475)	(7,4)
Gastos de personal	(856)	(949)	(9,7)
Otros gastos de administración	(510)	(526)	(3,1)
Amortizaciones	(52)	(56)	(6,8)
MARGEN NETO	1.965	1.724	14,0
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(859)	(1.164)	(26,2)
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(239)	(114)	110,0
Dotaciones a provisiones (neto)	(241)	(163)	47,8
Otros resultados	2	49	(94,9)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	867	446	94,5
Impuesto sobre beneficios	(258)	(111)	132,6
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	609	335	81,8
Resultado de operaciones corporativas	-	440	n.s.
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	609	775	(21,4)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(2)	(19)	(90,8)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	608	756	(19,7)

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

El saldo del epígrafe "Margen de intereses" en el primer semestre de 2014 se situó en 1.867 millones de euros, un decremento del 9,2% comparado con los 2.057 millones registrados en el primer semestre de 2013. Este descenso se debe principalmente al impacto de la eliminación de las cláusulas suelo en los préstamos hipotecarios (en 2013 se eliminaron a partir del 9 de mayo de 2013) y una actividad crediticia en España que empieza a mostrar incipientes señales de recuperación, pero aún en niveles muy moderados. En un entorno de tipos de interés bajos, la caída de los ingresos financieros se ha compensado, pero sólo parcialmente, por un descenso en el coste de los pasivos.

El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el primer semestre de 2014 se situó en 734 millones de euros, un incremento del 4,6% comparado con los 701 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al incremento de las comisiones cobradas por tarjetas, fondos de inversión y pensiones, así como por operaciones de aseguramiento y colocación de valores.

El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado positivo de 642 millones de euros, un incremento del 54,6% frente a los 415 millones positivos registrados en el primer semestre de 2013, debido a las plusvalías por ventas de carteras disponibles para la venta gestionadas por el COAP, generadas por la buena evolución de los mercados de deuda soberana claramente favorecidos por la caída de tipos y la mejora de la prima de riesgo soberana.

El saldo del epígrafe "Otros ingresos netos" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado positivo de 140 millones de euros, un incremento del 73,5% frente a los 81 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al incremento de los dividendos cobrados dentro de la operativa de mercados y a una mayor aportación de los ingresos netos de la actividad de seguros.

Por todo lo anterior, el "Margen bruto" de este segmento de negocio en el primer semestre de 2014 se situó en 3.383 millones de euros, lo que implica un incremento del 3,9% comparado con los 3.255 millones registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Gastos de explotación" en el primer semestre de 2014 se situó en 1.419 millones de euros, un decremento del 7,4% comparado con los 1.531 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido a medidas de contención del gasto, cierre de oficinas y reducción de plantilla.

Por todo ello, el "Margen neto" de este segmento de negocio en el primer semestre de 2014 se situó en 1.965 millones de euros, lo que implica un incremento del 14% comparado con los 1.724 millones registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 859 millones de euros, un decremento del 26,2% comparado con los 1.164 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido a la disminución de las entradas en mora y a la menor caída del valor de los colaterales.

El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 241 millones de euros, un incremento del 47,8% comparado con los 163 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con el proceso de transformación del modelo de distribución.

El saldo del epígrafe "Resultado antes de impuestos" en el primer semestre de 2014 se situó en 867 millones de euros, un incremento del 94,5% comparado con los 446 millones registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Impuesto sobre beneficios" en el primer semestre de 2014 se situó en 258 millones de euros, un incremento del 132,6% frente a los 111 millones registrados en el primer semestre de 2013.

El "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el primer semestre de 2014 se situó en 608 millones de euros, un decremento del 19,7% comparado con los 756 millones registrados en el primer semestre de 2013. Este descenso se explica principalmente a que el resultado del primer semestre de 2013 incluía el resultado de 440 millones de euros por la operación sobre la cartera de seguro vida-riesgo individual en España.

Actividad bancaria en España	Millones de euros		
	Junio 2014	Diciembre 2013	% Variación
Activos totales	321.746	314.902	2,2
Crédito a la clientela bruto	178.678	178.283	0,2
Depósitos de la clientela	162.241	157.124	3,3
Fondos de inversión	25.752	23.018	11,9
Fondos de pensiones	21.364	20.427	4,6
Carteras gestionadas	18.683	16.547	12,9
Ratio de eficiencia (%)	41,9	49,4	
Tasa de mora (%)	6,3	6,4	
Tasa de cobertura (%)	44	41	
Prima de riesgo (%)	0,97	1,36	

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

A 30 de junio de 2014, el crédito a la clientela bruto se situó en 178.678 millones de euros, un 0,2% superior a los 178.283 millones de euros a 31 de diciembre de 2013, debido a facturaciones ligeramente positivas en hipotecas y negocios, y más significativas en préstamos al consumo. A pesar de ello, continúa el proceso de desapalancamiento en el que se ha visto envuelto la economía del país en los últimos ejercicios.

Por lo que se refiere a la calidad crediticia de la cartera de BBVA en España, la buena evolución de las entradas netas en mora permite una mejora de la tasa de mora alcanzando al cierre del junio 2014 el 6,3%, frente al 6,4% de ejercicio 2013. Por su parte, la tasa de cobertura muestra una trayectoria favorable a lo largo del primer semestre de 2014, situándose en el 44% frente al 41% a 31 de diciembre de 2013.

Los depósitos de la clientela presentan un saldo de 162.241 millones de euros a 30 de junio de 2014, lo que implica un incremento del 3,3% desde diciembre de 2013. Este buen comportamiento se produce a pesar de la reducción de la rentabilidad de los depósitos captados debido al entorno de tipos de interés muy bajos.

En cuanto a recursos fuera de balance, los fondos de inversión con un saldo de 25.752 millones de euros, a 30 de junio de 2014, aumentan un 11,9%; mientras que los fondos de pensiones, con un saldo de 21.364 millones de euros al cierre de junio de 2014, suben un 4,6% con respecto a 31 de diciembre de 2013. Esta mejora se debe a que, en el entorno de tipos muy bajos antes mencionado, BBVA está comercializando de forma activa un catálogo diversificado de fondos de inversión entre aquellos clientes que cumplen con el perfil inversor adecuado.

Actividad inmobiliaria en España

Entorno sectorial

En la primera mitad de 2014, la demanda inmobiliaria ha mejorado, prácticamente, en todo el territorio nacional. Según la última información disponible, las ventas de viviendas del primer cuatrimestre de 2014 han avanzado casi un 35% en los últimos doce meses y las de superficie de suelo en el entorno del 9%. Estos incrementos se han visto favorecidos tanto por la mejora de la demanda nacional como por la de extranjeros, cuyo peso representa ya casi el 20% del total.

En cuanto al precio, el ritmo de ajuste en los precios continúa, pero de manera cada vez más suave. Incluso hay zonas, especialmente de costa, en las que los precios de las viviendas ya muestran ligeras revalorizaciones desde hace algunos trimestres. Por tanto, a medida que la demanda mejore en otras zonas, los precios tenderán a estabilizarse y a abandonar su tendencia descendente.

Por lo que a la producción se refiere, la iniciación de obra nueva sigue siendo muy moderada.

Resultados y Actividad

Los resultados del área en el primer semestre de 2014 destacan por un volumen de saneamiento crediticio claramente inferior al del primer semestre de 2013.

Actividad inmobiliaria en España	Millones de euros		% Variación
	Junio 2014	Junio 2013	
MARGEN DE INTERESES	(18)	43	n.s.
Comisiones netas	-	6	(100,0)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	15	19	(21,1)
Otros ingresos netos	(83)	(65)	27,2
MARGEN BRUTO	(86)	2	n.s.
Gastos de explotación	(78)	(73)	7,7
Gastos de administración	(67)	(62)	8,0
Gastos de personal	(42)	(42)	2,3
Otros gastos de administración	(24)	(20)	19,6
Amortizaciones	(12)	(11)	5,8
MARGEN NETO	(164)	(71)	132,6
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(129)	(271)	(52,3)
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(326)	(505)	(35,4)
Dotaciones a provisiones (neto)	(2)	(18)	(90,1)
Otros resultados	(324)	(487)	(33,4)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(619)	(846)	(26,8)
Impuesto sobre beneficios	176	220	(20,0)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	(443)	(626)	(29,2)
Resultado de operaciones corporativas	-	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(443)	(626)	(29,2)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(3)	(2)	36,0
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	(446)	(628)	(29,0)

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

El saldo del epígrafe "Margen de intereses" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 18 millones de euros, comparado con los 43 millones positivos registrados en el primer semestre de 2013, debido a la reducción del volumen de la cartera de préstamos.

El saldo de "Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado positivo de 15 millones de euros, un decremento del 21,1% frente a los 19 millones positivos registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Otros ingresos netos" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado negativo de 83 millones de euros, un incremento del 27,2% frente a los 65 millones de pérdida registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al incremento de los gastos de administración y venta de inmuebles.

Por todo ello, el "Margen bruto" de este segmento de negocio en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 86 millones de euros, comparado con los 2 millones positivos registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Gastos de explotación" en el primer semestre de 2014 se situó en 78 millones de euros, un incremento del 7,7% comparado con los 73 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al incremento de estructura del área que se ha realizado en el 2013 y que se ha estabilizado en el primer semestre de 2014.

Por todo lo anterior, el "Margen neto" de este segmento de negocio en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 164 millones de euros, lo que implica un incremento del 132,6% comparado con los 71 millones de pérdida registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 129 millones de euros, un decremento del 52,3% comparado con los 271 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al descenso de las entradas en mora y a una serie de recuperaciones de operaciones singulares realizadas en el primer semestre 2014.

El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados" en el primer semestre de 2014 se situó en 326 millones de euros, un decremento del 35,4% comparado con los 505 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a una menor caída de la valoración de los inmuebles y de los colaterales de préstamos en esta área de negocio.

El saldo del epígrafe "Resultado antes de impuestos" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 619 millones de euros, un decremento del 26,8% comparado con los 846 millones de pérdida registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Impuesto sobre beneficios" en el primer semestre de 2014 fue un resultado positivo de 176 millones de euros, un decremento del 20% frente a los 220 millones, positivos, registrados en el primer semestre de 2013.

El "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 446 millones de euros, un decremento del 29% comparado con los 628 millones de pérdida registrados en el primer semestre de 2013.

Respecto a la actividad hay que destacar que, dentro del mundo inmobiliario existen dos realidades bien distintas en el Grupo. Por una parte, la exposición neta al segmento promotor (crédito a promotores más adjudicados derivados de dichos créditos), que sigue reduciéndose y que continuará haciéndolo en el futuro. Por otra, los adjudicados minoristas, esto es, aquellos procedentes de créditos hipotecarios a particulares, cuya evolución reciente ha estado vinculada al aumento de las entradas brutas en mora de esta cartera durante el pasado, si bien en el primer semestre de 2014 se ha producido cierta desaceleración del ritmo de entradas.

Respecto a las ventas, si a las ventas de activos inmobiliarios del Grupo se le suman, además, las ventas en nombre de terceros y las de los propios promotores, el número de unidades vendidas muestra un crecimiento interanual del 15,6% en el acumulado a 30 de junio de 2014.

Eurasia

Entorno sectorial

En Turquía, el semestre ha estado marcado por el resultado de las elecciones locales celebradas a finales de marzo, con holgada victoria del partido del gobierno, lo cual fue interpretado positivamente por los mercados. Esto ha favorecido la estabilidad del tipo de cambio de la lira en el último trimestre, a la espera de la celebración de las elecciones presidenciales de agosto. En este entorno, la economía ha seguido creciendo a un ritmo interanual superior al 4%. Por su parte, el Banco Central de Turquía (CRBT) ha empezado a relajar su política monetaria, tras la subida de tipos realizada en enero, acumulándose entre mayo y junio una rebaja de la tasa de referencia de 125 puntos básicos, hasta el 8,75%, que el CRBT ha justificado aludiendo a la estabilidad cambiaria y a la mejora de las perspectivas a medio y largo plazo de la inflación.

Otro elemento relevante del semestre ha sido la moderación del ritmo de crecimiento de los créditos del sistema (+17% interanual), en gran parte provocada por las medidas macro-prudenciales aprobadas por el regulador bancario (*Banking Regulation and Supervision Agency, BRSA*) a finales de 2013. La tasa de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%. Por su parte, la captación de recursos del sector privado también se ha ralentizado, aunque conserva ritmos de crecimiento interanuales del entorno del 17%. Por último, hay que resaltar que el sector financiero turco registra unos elevados niveles de capitalización y de rentabilidad.

Resultados y Actividad

Eurasia	Millones de euros		
	Junio 2014	Junio 2013	% Variación
MARGEN DE INTERESES	408	489	(16,6)
Comisiones netas	191	206	(7,3)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	121	166	(27,3)
Otros ingresos netos	184	167	9,9
MARGEN BRUTO	903	1.028	(12,1)
Gastos de explotación	(351)	(362)	(3,0)
Gastos de administración	(329)	(336)	(2,0)
Gastos de personal	(189)	(191)	(0,8)
Otros gastos de administración	(140)	(145)	(3,5)
Amortizaciones	(22)	(27)	(16,0)
MARGEN NETO	552	666	(17,1)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(92)	(191)	(51,7)
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(13)	(35)	(63,8)
Dotaciones a provisiones (neto)	(9)	(26)	(66,4)
Otros resultados	(4)	(9)	(56,5)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	447	440	1,6
Impuesto sobre beneficios	(85)	(88)	(2,9)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	362	352	2,8
Resultado de operaciones corporativas	-	-	n.s.
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	362	352	2,8
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	362	352	2,8

En relación a los resultados de Eurasia, cabe destacar el impacto negativo que los tipos de cambio han tenido sobre sus resultados a lo largo del primer semestre de 2014.

El saldo del epígrafe "Margen de intereses" en el primer semestre de 2014 se situó en 408 millones de euros, un decremento del 16,6% comparado con los 489 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido a la depreciación de la lira turca y a la reducción del diferencial clientela por el incremento del coste del pasivo.

El saldo del epígrafe "Comisiones netas" de este segmento de negocio en el primer semestre de 2014 se situó en 191 millones de euros, un decremento del 7,3% comparado con los 206 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a la depreciación de la lira turca. Sin el efecto de tipo de cambio las comisiones quedarían ligeramente por encima del primer semestre de 2013.

El saldo de "Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado positivo de 121 millones de euros, un decremento del 27,3% frente a los 166 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a una menor aportación por parte de la actividad de mercados y disminución de los resultados por operaciones de venta de carteras en Garanti.

El saldo del epígrafe "Otros ingresos netos" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado positivo de 184 millones de euros, un incremento del 9,9% frente a los 167 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido al incremento del resultado de la puesta en equivalencia de Citic International Financial Holdings Ltd. ("CIFH") y al incremento del dividendo de CNCB respecto al semestre del año anterior.

Por todo ello, el "Margen bruto" de este segmento de negocio en el primer semestre de 2014 se situó en 903 millones de euros, lo que implica un decremento del 12,1% comparado con los 1.028 millones registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Gastos de explotación" en el primer semestre de 2014 se situó en 351 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 362 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a la devaluación de la lira turca. En términos constantes se produce un incremento interanual del 9,1 % debido al aumento de la estructura de Garanti a lo largo de 2013 que provoca mayores gastos en 2014.

Por todo lo anterior, el "Margen neto" de este segmento de negocio en el primer semestre de 2014 se situó en 552 millones de euros, lo que implica un decremento del 17,1% comparado con los 666 millones registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 92 millones de euros, un decremento del 51,7% comparado con los 191 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido a la disminución tanto de los deterioros registrados en el segmento mayorista como por una cuantía más reducida de dotaciones derivada de la moderación del ritmo de avance de los créditos, en especial de la cartera de consumo.

El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 9 millones de euros, un decremento del 66,4% comparado con los 26 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido a menores dotaciones a provisiones por contingencias que el mismo periodo del año anterior.

El saldo del epígrafe "Resultado antes de impuestos" en el primer semestre de 2014 se situó en 447 millones de euros, un incremento del 1,6% comparado con los 440 millones registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Impuesto sobre beneficios" en el primer semestre de 2014 se situó en 85 millones de euros, un decremento del 2,9% frente a los 88 millones registrados en el primer semestre de 2013.

Todo lo anterior explica que en Eurasia, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el primer semestre de 2014 se situó en 362 millones de euros, un incremento del 2,8% comparado con los 352 millones registrados en el primer semestre de 2013.

De los 362 millones de euros del "Resultado atribuido a la entidad dominante" del segmento de negocio de Eurasia en el primer semestre de 2014, 155 millones de euros proceden de la aportación de Garanti (un decremento del 19% de variación interanual).

Eurasia	Millones de euros		
	Junio 2014	Diciembre 2013	% Variación
Activos totales	42.377	41.223	2,8
Crédito a la clientela bruto	28.635	28.397	0,8
Depósitos de la clientela	18.089	17.634	2,6
Recursos fuera de balance	2.264	1.966	15
Ratio de eficiencia (%)	39	43	
Tasa de mora (%)	3,5	3,4	
Tasa de cobertura (%)	89	87	
Prima de riesgo (%)	0,62	1,11	

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

A 30 de junio de 2014, el saldo de "Crédito a la clientela bruto" se situó en 28.635 millones de euros, frente a los 28.397 millones de euros a 31 de diciembre de 2013, lo que supone un incremento del 0,8%. Este incremento se debe fundamentalmente al dinamismo mostrado por las carteras de Garanti, especialmente las de créditos en liras, destacando la evolución de las carteras de consumo e hipotecas. Por su parte, la financiación en divisa se ve favorecida por la mayor estabilidad macro-política y la creciente aportación de operaciones de project finance.

Por lo que respecta a los indicadores de riesgo, se aprecia un ligero incremento en la tasa de mora que se situó, a 30 de junio de 2014, en el 3,5% frente al 3,4% a 31 de diciembre de 2013. La tasa de cobertura se mantiene en línea con la de 2013, y la prima de riesgo disminuye hasta el 0,62%.

A 30 de junio de 2014, el saldo de "Depósitos de la clientela", ascendió a 18.089 millones de euros, frente a los 17.634 millones de euros a 31 de diciembre de 2013, lo que supone un incremento del 2,6%, si bien a tipo de cambio constante se registra un incremento mayor debido al incremento de volúmenes en los depósitos de Garanti.

México

Entorno sectorial

En la primera mitad de 2014, la economía mexicana registró una actividad inferior a la esperada. De hecho, estas menores perspectivas de crecimiento son las que han llevado al Banco Central de México (Banxico) a reducir en 50 puntos básicos el tipo de interés de referencia, situándolo en nuevos mínimos (3,0%). Esta decisión ha sido posible gracias a que la tasa de inflación se ha mantenido controlada, dentro de su rango objetivo, cerrando el primer semestre de 2014 en el 3,3%. No obstante, algunos de los últimos indicadores económicos publicados, especialmente los ligados al sector exterior, parecen apuntar a una aceleración de la actividad económica para la segunda mitad del año.

Por lo que respecta al sistema financiero, el crédito vigente al sector privado de la banca mexicana muestra un crecimiento interanual del 9,7%, según datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) de finales de mayo de 2014, superior al reportado en abril (+9.3%) y similar al de mayo del año previo (+9,5%). Por su parte, la captación bancaria (vista y plazo) registra un crecimiento en el mismo horizonte temporal del 11,1%, también con cifras de mayo de 2014, la tasa más elevada del año, impulsada principalmente por la evolución de los recursos a la vista, aunque los depósitos a plazo empiezan a afianzar la tendencia de crecimiento iniciada en el trimestre previo. En términos de solvencia, el sector conserva niveles elevados, con un índice de capitalización total del 15,6% (cifras de cierre de abril de 2014).

Actividad y Resultados

En relación a los resultados de esta área de negocio, cabe destacar el impacto negativo que los tipos de cambio han tenido sobre sus resultados a lo largo del primer semestre de 2014.

México	Millones de euros		
	Junio 2014	Junio 2013	% Variación
MARGEN DE INTERESES	2.354	2.227	5,7
Comisiones netas	560	581	(3,7)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	108	114	(5,0)
Otros ingresos netos	112	177	(36,5)
MARGEN BRUTO	3.134	3.098	1,2
Gastos de explotación	(1.155)	(1.176)	(1,8)
Gastos de administración	(1.067)	(1.095)	(2,5)
Gastos de personal	(498)	(503)	(0,9)
Otros gastos de administración	(568)	(592)	(3,9)
Amortizaciones	(88)	(81)	8,4
MARGEN NETO	1.980	1.923	3,0
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(750)	(730)	2,8
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(42)	(31)	32,9
Dotaciones a provisiones (neto)	(22)	(19)	12,1
Otros resultados	(20)	(12)	67,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.188	1.161	2,3
Impuesto sobre beneficios	(287)	(289)	(0,5)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	900	872	3,2
Resultado de operaciones corporativas	-	-	n.s.
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	900	872	3,2
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	900	872	3,2

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

El saldo del epígrafe "Margen de intereses" en el primer semestre de 2014 se situó en 2.354 millones de euros, un incremento del 5,7% comparado con los 2.227 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido al incremento de la actividad y de la aportación de mercados y la defensa de los diferenciales.

El saldo del epígrafe "Comisiones netas" de este segmento de negocio en el primer semestre de 2014 se situó en 560 millones de euros, un decremento del 3,7% comparado con los 581 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido en gran medida a la caída de la actividad por tarjetas (finalización acuerdos puntuales con grandes superficies al por menor).

El saldo de "Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado positivo de 108 millones de euros, un decremento del 5% frente a los 114 millones positivos registrados en el primer semestre de 2013, debido a la caída de la aportación de mercados globales compensada sólo parcialmente por ventas de carteras y operaciones de tipo de cambio.

El saldo del epígrafe "Otros ingresos netos" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado positivo de 112 millones de euros, un decremento del 36,5% frente a los 177 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al incremento de la siniestralidad en la actividad de seguros provocada por los desastres naturales como huracanes aunque el cobro de primas se muestra estable en el primer semestre del 2014 con un incremento moderado en primas de seguro.

Por todo ello, el "Margen bruto" de este segmento de negocio en el primer semestre de 2014 se situó en 3.134 millones de euros, lo que implica un incremento del 1,2% comparado con los 3.098 millones registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Gastos de explotación" en el primer semestre de 2014 se situó en 1.155 millones de euros, un decremento del 1,8% comparado con los 1.176 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al efecto del tipo de cambio. A tipos de cambio constantes se ha producido un incremento interanual del 7,1 % debido al incremento de los "Gastos de administración" por el incremento del número de empleados y por la puesta en marcha de proyectos de expansión y mejora en la red de oficinas.

Por todo lo anterior, el "Margen neto" de este segmento de negocio en el primer semestre de 2014 se situó en 1.980 millones de euros, lo que implica un incremento del 3% comparado con los 1.923 millones registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 750 millones de euros, un incremento del 2,8% comparado con los 730 millones registrados en el primer semestre de 2013 debido al fuerte incremento de la actividad.

El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 22 millones de euros, un incremento del 12,1% comparado con los 19 millones registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Resultado antes de impuestos" en el primer semestre de 2014 se situó en 1.188 millones de euros, un incremento del 2,3% comparado con los 1.161 millones registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Impuesto sobre beneficios" en el primer semestre de 2014 se situó en 287 millones de euros, un decremento del 0,5% frente a los 289 millones registrados en el primer semestre de 2013.

Todo lo anterior explica que en México, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el primer semestre de 2014 se situó en 900 millones de euros, un incremento del 3,2% comparado con los 872 millones registrados en el primer semestre de 2013.

México	Millones de euros		
	Junio 2014	Diciembre 2013	% Variación
Activos totales	88.479	81.801	8,2
Crédito a la clientela bruto	43.157	40.668	6,1
Depósitos de la clientela	46.030	42.452	8,4
Fondos de inversión	18.362	16.896	8,7
Ratio de eficiencia (%)	36,8	37,6	
Tasa de mora (%)	3,4	3,6	
Tasa de cobertura (%)	113	110	
Prima de riesgo (%)	3,61	3,55	

A 30 de junio de 2014, el crédito a la clientela bruto se situó en 43.157 millones de euros, con un crecimiento de un 6,1% frente a los 40.668 millones de euros a 31 de diciembre de 2013 debido principalmente al aumento de volúmenes de los créditos a empresas y al consumo. La cartera mayorista es la que mantiene el mayor dinamismo gracias a la positiva evolución de la financiación a corporaciones y a empresas medianas, cuyos ritmos de crecimiento interanual continúan por encima del 10%. En la cartera minorista, destaca la favorable trayectoria del crédito al consumo, que incluye los préstamos nómina, personales y de automóviles. La financiación a pequeños negocios mantiene también un buen ritmo de ascenso interanual. Por su parte, la cartera de vivienda muestra un incremento muy moderado, aunque se está observando un mayor dinamismo en la facturación.

Los indicadores de riesgo en el segmento de negocio México siguen estables y comparan favorablemente con respecto a los principales competidores locales. La tasa de mora finaliza el semestre en el 3,4%, mientras que la cobertura se sitúa en el 112%.

Los depósitos de la clientela alcanzaron los 46.030 millones de euros a 30 de junio de 2014, con un incremento del 8,4%, frente a los 42.452 millones de euros a 31 de diciembre de 2013 debido principalmente al aumento de los depósitos a la vista y las imposiciones a plazo. El foco continúa en la rentabilidad frente al volumen a la hora de captar depósitos a plazo.

A 30 de junio de 2014, los recursos fuera de balance, que engloban fondos de inversión ascendieron a 18.362 millones de euros, con un incremento del 8,7% sobre los 16.896 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.

América del Sur

Entorno sectorial

En el entorno macroeconómico de la región, el crecimiento del PIB durante la primera mitad de 2014 ha resultado menor de lo esperado, sobre todo en Argentina y Venezuela, donde la demanda, especialmente la interna, se está desacelerando. Los países andinos (Chile, Colombia y Perú) continúan mostrando un nivel de actividad más sólido, si bien también creciendo a menores tasas que las del año pasado. Por el lado positivo, están mejorando las condiciones de acceso a la financiación por lo que, de consolidarse esta tendencia, las perspectivas se tornarán más optimistas. En cuanto a los mercados financieros de la zona también han mejorado, tras los episodios de volatilidad de 2013 y comienzos de 2014. En este sentido, cabe señalar que los flujos de capital y los precios de los activos se están recuperando.

Por lo que respecta al sistema financiero de América del Sur, se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad robusta y unos ratios de morosidad contenidos. Esta solidez se encuentra apoyada por la adopción de políticas macro-prudenciales para mitigar los riesgos en el sector, como la propuesta realizada por el Banco Central de Chile en mayo en materia de gestión de liquidez bancaria. En cuanto a la actividad, el crédito sigue avanzando a tasas elevadas (dos dígitos) en la mayoría de los países, aunque con una tendencia a la moderación.

Por último, el comportamiento de las divisas de la zona frente al euro en el primer semestre del año ha estado determinado por un entorno financiero favorable, en el que los bancos centrales de los países desarrollados han apoyado la liquidez global (caso del BCE) o mantenido el actual status quo (la Reserva Federal, Fed, sigue reduciendo su compra de activos). En este contexto, todas las monedas, a excepción del peso argentino (que se ha depreciado ligeramente, un 0,6% desde finales de marzo), han tenido una evolución favorable frente al euro en el segundo trimestre, rompiendo la tendencia de los dos trimestres previos.

Actividad y Resultados

La comparación de los estados financieros de esta área está afectada por la variación de los tipos de cambio de las monedas de la región frente al euro, que como se ha indicado, han experimentado una depreciación, especialmente el bolívar fuerte venezolano (por la aplicación en Venezuela del tipo de cambio resultante del sistema para compra-venta de divisas denominado SICAD I y complementario al mercado oficial) y el peso argentino y al ajuste por la hiperinflación de Venezuela que ha sido muy elevado en el primer semestre de 2014. Esto genera un impacto negativo tanto en la actividad como 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.

Durante la primera mitad de 2013 se cerró la venta de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia y Perú; los resultados procedentes de esta actividad, fueron clasificados en resultado de operaciones corporativas en el Centro Corporativo.

América del Sur	Millones de euros		
	Junio 2014	Junio 2013	% Variación
MARGEN DE INTERESES	2.061	2.124	(3,0)
Comisiones netas	391	452	(13,5)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	246	326	(24,5)
Otros ingresos netos	(335)	(315)	6,5
MARGEN BRUTO	2.362	2.586	(8,7)
Gastos de explotación	(1.042)	(1.141)	(8,6)
Gastos de administración	(969)	(1.062)	(8,7)
Gastos de personal	(514)	(576)	(10,7)
Otros gastos de administración	(455)	(486)	(6,3)
Amortizaciones	(73)	(79)	(7,9)
MARGEN NETO	1.320	1.445	(8,7)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(306)	(318)	(3,8)
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(54)	(48)	13,6
Dotaciones a provisiones (neto)	(52)	(46)	14,7
Otros resultados	(2)	(2)	(7,1)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	959	1.079	(11,1)
Impuesto sobre beneficios	(265)	(279)	(5,0)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	694	801	(13,3)
Resultado de operaciones corporativas	-	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	694	801	(13,3)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(212)	(252)	(16,0)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	483	549	(12,0)

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

El saldo del epígrafe "Margen de intereses" en el primer semestre de 2014 se situó en 2.061 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 2.124 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al incremento de la actividad. Aislado el efecto del tipo de cambio el incremento del 'Margen de intereses' hubiese sido del 37,9%, favorecido también por la hiperinflación de Venezuela.

El saldo del epígrafe "Comisiones netas" de este segmento de negocio en el primer semestre de 2014 se situó en 391 millones de euros, un decremento del 13,5% comparado con los 452 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido a la depreciación de las divisas respecto al euro. A tipo de cambio constante la variación interanual ascendió a 19,9% debido al efecto mixto de la evolución por países, crecen en Venezuela, Perú y Argentina y decrece en Chile, mientras que el resto se mantiene estable.

El saldo de "Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado positivo de 246 millones de euros, un decremento del 24,5% frente a los 326 millones positivos registrados en el primer semestre de 2013, debido a la depreciación de las divisas respecto al euro. A tipos de cambio constante la variación interanual ascendió al 11,1% debido a las plusvalías originadas por las posiciones en dólares americanos que mantiene Banco Provincial en Venezuela y Banco Francés en Argentina.

El saldo del epígrafe "Otros ingresos netos" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado negativo de 335 millones de euros, un incremento del 6,5% frente a los 315 millones de pérdida registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a un incremento en la aportación a los fondos de garantía de depósitos consecuencia del incremento del volumen de los depósitos en varios países. El impacto más negativo del ajuste por hiperinflación en Venezuela en este epígrafe se compensa con la devaluación del Bolívar fuerte venezolano.

Por todo ello, el "Margen bruto" de este segmento de negocio en el primer semestre de 2014 se situó en 2.362 millones de euros, lo que implica un decremento del 8,7% comparado con los 2.586 millones registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Gastos de explotación" en el primer semestre de 2014 se situó en 1.042 millones de euros, un decremento del 8,6% comparado con los 1.141 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido a la depreciación de las divisas respecto al euro y a la hiperinflación de Venezuela. A tipos de cambio constante la variación interanual fue de un incremento del 24,8% debido a los planes de expansión y transformación tecnológica que se siguen llevando a cabo en la región y a la inflación de algunos países de la zona.

Por todo lo anterior, el "Margen neto" de este segmento de negocio en el primer semestre de 2014 se situó en 1.320 millones de euros, lo que implica un decremento del 8,7% comparado con los 1.445 millones registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 306 millones de euros, un decremento del 3,8% comparado con los 318 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido a la depreciación de las divisas respecto al euro. A tipos de cambio constante, la variación interanual fue de un incremento del 23% debido principalmente a un mayor volumen en la actividad crediticia.

El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 52 millones de euros, un incremento del 14,7% comparado con los 46 millones registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Resultado antes de impuestos" en el primer semestre de 2014 se situó en 959 millones de euros, un decremento del 11,1% comparado con los 1.079 millones registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Impuesto sobre beneficios" en el primer semestre de 2014 se situó en 265 millones de euros, un decremento del 5% frente a los 279 millones registrados en el primer semestre de 2013.

Todo lo anterior explica que en América del Sur, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el primer semestre de 2014 se situó en 483 millones de euros, un decremento del 12% comparado con los 549 millones registrados en el primer semestre de 2013. A tipo de cambio constantes y sin el efecto de la hiperinflación de Venezuela dicho resultado ascendió a 410 millones de euros lo que su puso un incremento interanual del 17,7%.

América del Sur	Millones de euros		% Variación
	Junio 2014	Diciembre 2013	
Activos totales	73.038	77.874	(6,2)
Crédito a la clientela bruto	47.609	48.466	(1,8)
Depósitos de la clientela	50.343	55.167	(8,7)
Recursos fuera de balance	6.999	6.552	6,8
Ratio de eficiencia (%)	44,1	42,5	
Tasa de mora (%)	2,1	2,1	
Tasa de cobertura (%)	138	142	
Prima de riesgo (%)	1,35	1,50	

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

A 30 de junio de 2014, el saldo de crédito a la clientela bruto se situó en 47.609 millones de euros, con una disminución del 1,8% respecto a los 48.466 millones de euros a 31 de diciembre de 2013, si bien a tipos de cambio constantes se registra un incremento de actividad de manera generalizada en todos los países de este área.

Los depósitos de la clientela cierran el primer semestre de 2014 en 50.343 millones de euros, con una caída del 8,7% frente a los 55.167 millones de euros a 31 de diciembre de 2013, debido al efecto tipo de cambio.

A 30 de junio de 2014, los recursos fuera de balance, que engloban fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras gestionadas de clientes, ascendieron a 6.999 millones de euros, con un incremento del 6,8% sobre los 6.552 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.

Estados Unidos

Entorno sectorial

En el primer trimestre del año, las condiciones climáticas adversas en Estados Unidos provocaron una ligera bajada temporal de su PIB. Sin embargo, los indicadores más recientes apuntan a que, durante el segundo trimestre, el PIB habría vuelto a subir, con un crecimiento notable del empleo y una caída de la tasa de paro. Esta reactivación ha permitido que la Reserva Federal (Fed) haya mantenido el ritmo de reducción de su programa de expansión monetaria, al tiempo que los tipos de interés de largo plazo se han estabilizado y las perspectivas de inflación han seguido ancladas en niveles bajos y sin perspectivas alcistas inmediatas.

Con respecto al sistema financiero, la calidad de los activos continúa mejorando y se acerca ya a los niveles mínimos existentes previos al inicio de la recesión (3% tasa de mora del sector a 31 de marzo de 2014), en los que, previsiblemente, se mantendrá estable para la mayoría de las carteras en los próximos trimestres. En cuanto a la trayectoria de la actividad del sistema, el crecimiento de los préstamos se acelera ligeramente en 2014 y los depósitos avanzan a un ritmo moderado, según la última información disponible, lo cual contrasta con el estrechamiento de los diferenciales, que siguen muy presionados por el actual entorno de bajos tipos de interés.

El comportamiento del tipo de cambio del dólar frente al euro en el segundo trimestre ha estado condicionado por un entorno financiero más favorable para las divisas emergentes, por el mantenimiento del actual status quo en Estados Unidos (la Fed sigue reduciendo la compra de activos) y por el anuncio y posterior aprobación de un paquete de medidas por el BCE para apoyar el crecimiento del crédito en la zona euro y reforzar un entorno de tipos bajos.

Actividad y Resultados

La comparación de los estados financieros de este área está afectada por la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al euro. En tipos de cambio medios se ha experimentado una depreciación con respecto a Junio 2013, lo que genera un impacto negativo en la cuenta de resultados. Por el contrario en tipos de cambio finales se ha experimentado una apreciación con respecto a Diciembre 2013, lo que genera un impacto positivo en la actividad. Así, en el análisis de la variación de algunas magnitudes se incluye una referencia a la tasa de variación a tipos de cambio constante.

Estados Unidos	Millones de euros		
	Junio 2014	Junio 2013	% Variación
MARGEN DE INTERESES	693	699	(0,9)
Comisiones netas	268	251	7,0
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	74	95	(21,5)
Otros ingresos netos	2	2	(12,6)
MARGEN BRUTO	1.037	1.046	(0,9)
Gastos de explotación	(713)	(709)	0,5
Gastos de administración	(626)	(619)	1,1
Gastos de personal	(414)	(413)	0,2
Otros gastos de administración	(212)	(206)	2,9
Amortizaciones	(87)	(90)	(3,2)
MARGEN NETO	324	338	(4,0)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(42)	(36)	16,4
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(17)	-	n.s.
Dotaciones a provisiones (neto)	(16)	1	n.s.
Otros resultados	(1)	(1)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	266	302	(11,8)
Impuesto sobre beneficios	(70)	(99)	(28,7)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	196	203	(3,6)
Resultado de operaciones corporativas	-	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	196	203	(3,6)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	196	203	(3,6)

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

El saldo del epígrafe "Margen de intereses" en el primer semestre de 2014 se situó en 693 millones de euros, un decremento del 0,9% comparado con los 699 millones registrados en el primer semestre de 2013. La evolución del "Margen de intereses" se mantiene estable gracias a la buena evolución de la actividad que compensa el estrechamiento de los diferenciales de la clientela.

El saldo del epígrafe "Comisiones netas" de este segmento de negocio en el primer semestre de 2014 se situó en 268 millones de euros, un incremento del 7% comparado con los 251 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al buen comportamiento de las comisiones procedentes de gestión de activos y mercados globales que compensan una menor aportación por parte de la banca minorista.

El saldo de "Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado positivo de 74 millones de euros, un decremento del 21,5% frente a los 95 millones positivos registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a que en el primer semestre de 2013 se realizó la recompra de deuda subordinada de manera puntual que generó plusvalías extraordinarias.

El saldo del epígrafe "Otros ingresos netos" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado positivo de 2 millones de euros, un incremento del 12,6% frente a los 2 millones registrados en el primer semestre de 2013 que se mantiene en los mismos niveles que en el mismo periodo del año anterior.

Por todo ello, el "Margen bruto" de este segmento de negocio en el primer semestre de 2014 se situó en 1.037 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,9% comparado con los 1.046 millones registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Gastos de explotación" en el primer semestre de 2014 se situó en 713 millones de euros, un incremento del 0,5% comparado con los 709 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al incremento de "Gastos de personal" por las revisiones salariales al alza y al incremento en "Otros gastos de administración" por la compra de Simple en el primer semestre de 2014 y distintas operaciones de cambios y remodelación de oficinas.

Por todo lo anterior, el "Margen neto" de este segmento de negocio en el primer semestre de 2014 se situó en 324 millones de euros, lo que implica un decremento del 4% comparado con los 338 millones registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 42 millones de euros, un incremento del 16,4% comparado con los 36 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al incremento de la actividad.

El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 16 millones de euros, comparado con 1 millón, de liberación de provisiones, registrado en el primer semestre de 2013 debido principalmente a al aumento de provisiones de ciertos pasivos contingentes dudosos.

El saldo del epígrafe "Resultado antes de impuestos" en el primer semestre de 2014 se situó en 266 millones de euros, un decremento del 11,8% comparado con los 302 millones registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Impuesto sobre beneficios" en el primer semestre de 2014 se situó en 70 millones de euros, un decremento del 28,7% frente a los 99 millones registrados en el primer semestre de 2013.

Todo lo anterior explica que en Estados Unidos, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el primer semestre de 2014 se situó en 196 millones de euros, un decremento del 3,6% comparado con los 203 millones registrados en el primer semestre de 2013.

Estados Unidos	Millones de euros		
	Junio 2014	Diciembre 2013	% Variación
Activos totales	56.845	53.046	7,2
Crédito a la clientela bruto	41.497	38.067	9,0
Depósitos de la clientela	44.024	39.844	10,5
Ratio de eficiencia (%)	68,8	69,8	
Tasa de mora (%)	0,9	1,2	
Tasa de cobertura (%)	168	135	
Prima de riesgo (%)	0,21	0,20	

A 30 de junio de 2014, el saldo de crédito a la clientela bruto se situó en 41.497 millones de euros, con un aumento del 9% respecto a los 38,067 millones de euros a 31 de diciembre de 2013. La buena evolución de la inversión en gestión del área se explica, en gran parte, por el positivo comportamiento de las carteras de empresas (commercial y commercial real estate), que a 30 de junio de 2014 avanza un 13,4% interanual, de consumo (+8,9%) y de hipotecas (residential real estate, +10,3%). La calidad crediticia del área sigue mostrando una trayectoria favorable. Los saldos dudosos han continuado descendiendo y las entradas se mantienen en niveles mínimos, permitiendo que la tasa de mora finalice el primer semestre de 2014 en el 0,9%. Por su parte, la cobertura se incrementa finalizando el semestre en el 168%.

En cuanto los depósitos de la clientela, totalizaron 44.024 millones de euros al cierre del primer semestre de 2014, con un aumento del 10,5% frente a los 39.844 millones de euros a 31 de diciembre de 2013, debido a las campañas de captación, lanzadas desde comienzos de 2014, tanto en recursos líquidos como en plazo.

Centro Corporativo

Como se menciona al inicio de este capítulo, el agregado de Centro Corporativo incluye adicionalmente el resultado de ciertas operaciones corporativas efectuadas en 2013 que afectan a la comparabilidad de los resultados del primer semestre 2014 frente a los del primer semestre de 2013, por lo que se muestran en la rúbrica "Resultado de operaciones corporativas".

Centro Corporativo	Millones de euros		
	Junio 2014	Junio 2013	% Variación
MARGEN DE INTERESES	(326)	(336)	(3,0)
Comisiones netas	(58)	(19)	201,4
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	(29)	215	n.s.
Otros ingresos netos	47	13	257,8
MARGEN BRUTO	(365)	(127)	187,7
Gastos de explotación	(517)	(581)	(11,0)
Gastos de administración	(286)	(369)	(22,4)
Gastos de personal	(220)	(239)	(8,2)
Otros gastos de administración	(67)	(130)	(48,6)
Amortizaciones	(231)	(212)	9,0
MARGEN NETO	(883)	(708)	24,7
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	2	(1)	n.s.
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(118)	(25)	n.s.
Dotaciones a provisiones (neto)	(101)	(27)	274,3
Otros resultados	(17)	2	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(999)	(734)	36,1
Impuesto sobre beneficios	224	178	25,4
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	(775)	(556)	39,5
Resultado de operaciones corporativas	-	1.468	n.s.
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(775)	912	n.s.
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	(135)	n.s.
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	(774)	777	n.s.

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

El saldo del epígrafe "Margen de intereses" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 326 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 336 millones de pérdida registrados en el primer semestre de 2013, principalmente debido a que en 2013 incluye el resultado de Banco Bilbao Vizcaya Panamá que se vendió el 20 de diciembre de 2013.

El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 58 millones de euros, un incremento del 201,4% comparado con los 19 millones de pérdida registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a cambios de perímetro.

El saldo de "Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado negativo de 29 millones de euros, frente a los 215 millones positivos registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a que en el 2013 se realizaron ventas de determinadas carteras procedentes de Unnim y a una menor aportación de las participaciones financieras.

El saldo del epígrafe "Otros ingresos netos" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado positivo de 47 millones de euros, un incremento del 257,8% frente a los 13 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a la aportación en el primer semestre del 2014 del dividendo de Telefónica. En el primer semestre de 2013 Telefónica tenía suspendida temporalmente su distribución de dividendos.

Por todo ello, el "Margen bruto" de este segmento de negocio en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 365 millones de euros, lo que implica un incremento del 187,7% comparado con los 127 millones de pérdida registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Gastos de explotación" en el primer semestre de 2014 se situó en 517 millones de euros, un decremento del 11% comparado con los 581 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a cambios de perímetro.

Por todo lo anterior, el "Margen neto" de este segmento de negocio en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 883 millones de euros, lo que implica un incremento del 24,7% comparado con los 708 millones de pérdida registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el primer semestre de 2014 fue un resultado positivo de 2 millones de euros, comparado con 1 millón registrado en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 101 millones de euros, un incremento del 274,3% comparado con los 27 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido a mayores dotaciones por los costes relacionados con el proceso de transformación del modelo de distribución.

El saldo del epígrafe "Resultado antes de impuestos" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 999 millones de euros, un incremento del 36,1% comparado con los 734 millones de pérdida registrados en el primer semestre de 2013.

El saldo del epígrafe "Impuesto sobre beneficios" en el primer semestre de 2014 fue un resultado positivo de 224 millones de euros, un incremento del 25,4% frente a los 178 millones, de ganancia, registrados en el primer semestre de 2013.

La rúbrica de "Resultados por operaciones corporativas", no recoge ninguna transacción en este primer semestre de 2014. Sin embargo, como antes ya se ha mencionado, en el mismo período de 2013, dicha rúbrica incluía las siguientes operaciones: los resultados procedentes del negocio previsual del Grupo en Latinoamérica hasta el momento de su venta; las plusvalías por las ventas de Afore en México y de las AFPs de Perú y Colombia; y, por último, la puesta en equivalencia (excluidos los dividendos) de CNCB.

El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 774 millones de euros, comparado con los 777 millones registrados en el primer semestre de 2013.

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 intermedios consolidados adjuntos.

En la Nota 7 "Gestión de riesgos" de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos se recoge información detallada; información cualitativa y cuantitativa sobre la financiación al sector inmobiliario (promotor y construcción) y para la adquisición de viviendas en España.

7. Solvencia y ratios de capital del Grupo BBVA

La información sobre la solvencia y los ratios de capital del Grupo BBVA requeridos por la normativa en vigor en 2014 se encuentra detallada en la Nota 33 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

Por otro lado, hay que reseñar que el 22 de julio de 2013, la Autoridad Bancaria Europea ("EBA", por sus siglas en inglés) publicó una recomendación a los supervisores a fin de garantizar que las entidades sujetas al ejercicio de capitalización de Septiembre de 2011 mantengan en términos nominales los niveles de capital requeridos en su momento. Para el Grupo BBVA, ese límite quedó establecido en 32.152 millones de euros y, a 30 de junio de 2014, el core capital EBA alcanzó la cifra de 34.980 millones de euros, lo que supone un exceso de 2.827 millones de euros.

Evaluación integral de bancos

Tal y como se ha comentado anteriormente, el BCE junto con EBA están realizando una evaluación integral (*Comprehensive Assessment*) de las 128 entidades de crédito europeas más significativas previa a la asunción por parte del Mecanismo Único de Supervisión (MUS o, en inglés *Single Supervisory Mechanism- SSM*) de las funciones de supervisión de las entidades de crédito europeas, a partir del 4 de noviembre de 2014.

El objetivo de esta evaluación es aportar transparencia sobre la solvencia del sistema bancario europeo, tomando las medidas necesarias como eventuales necesidades adicionales de capital de alguna de las entidades, en el caso de que los resultados de dicha evaluación así lo pusieran de manifiesto.

Los resultados de esta evaluación integral se comunicarán al mercado tanto agregados por países como cada una de las entidades, junto con las recomendaciones relativas a las medidas de supervisión que se deprendan de dicho ejercicio. Está previsto que dicha comunicación se realice a lo largo del mes de octubre, previo a la asunción de la supervisión por parte del MUS en noviembre. Las entidades que sean requeridas con necesidades de capital adicional dispondrán de seis meses (en el escenario base) o de nueve meses (en el escenario adverso) después de la publicación de los resultados de la evaluación integral, para tomar las medidas correspondientes para cubrir dichas necesidades adicionales de capital.

Por tanto, dado que la publicación de los resultados de esta evaluación está prevista para octubre de 2014, a la fecha de formulación de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos, no se dispone de los resultados de este ejercicio.

8. 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.

La senda tomada por los mercados en 2013 se ha acentuado en el primer semestre de 2014. Los emisores financieros y soberanos a los que hace solo un año les costaba financiarse en los mercados mayoristas ven ahora como el apetito por el riesgo y la búsqueda de rentabilidad incrementa sus órdenes de demanda en primario y estrecha los spreads de emisión. La prima de riesgo de España sigue reduciéndose, así en el mes de julio de 2012 alcanzó su máximo histórico de 621 puntos básicos ("pbs") y desde entonces ha ido rompiendo mínimos hasta los actuales 142 pbs. El CDS a 5 años de BBVA ha seguido el mismo camino desde los 500 pbs hasta los actuales 88 pbs.

Este estrechamiento de los diferenciales ("*spreads*") ha permitido reducir sustancialmente el coste de financiación de BBVA, que actualmente tiene posibilidad de financiarse en todos los productos y mercados. En lo que ha transcurrido del ejercicio 2014 se han emitido diversos instrumentos cotizados: 1.000 millones de euros en bonos senior con vencimiento a 5 años; 1.000 millones de euros en Cédulas Hipotecarias a 10 años; 1.500 millones de euros en valores perpetuos eventualmente convertibles (que computan en Recursos Propios como *Additional Tier 1* o AT1); y 1.500 millones de euros en financiación subordinada (que computan en Recursos Propios como *Tier 2* o T2). Estas dos últimas emisiones además siguen el objetivo de rellenar los amortiguadores ("*buffers*") de capital del 1,5% de AT1 y del 2% de T2 considerando la nueva normativa de requerimientos de capital (Directiva CRDIV).

Debido a la gran demanda, especialmente entre los inversores de renta fija extranjeros, por el crédito de BBVA, se han cerrado colocaciones privadas a distintos plazos, monedas y formatos por encima de los 1.600 millones de euros equivalentes. No sólo los *spreads* de emisión son mucho más bajos que hace un año, sino que los tipos absolutos también rompen mínimos históricos gracias al nivel actual de los tipos de interés.

La liquidez generada por el balance en el Grupo BBVA se debe a la fuerte reducción del *gap* de crédito consecuencia de la caída de la inversión crediticia en la zona Euro y los aumentos de los Recursos de Clientes en todas las geografías donde BBVA está presente. Esta reducción de las necesidades de financiación permite amortizar más del 75% de la apelación al BCE y reducir la apelación a la Financiación Mayorista en la zona Euro.

Durante el primer semestre de 2014 se han vivido algunos momentos de volatilidad introducidos por las dudas en los países emergentes o las tensiones geopolíticas, pero la tendencia positiva del mercado sigue siendo el factor determinante de estabilidad. Las previsiones para el resto de 2014 son también buenas, aunque el ejercicio de *Asset Quality Review* (AQR) del Banco Central Europeo (BCE) y los Stress Tests que va a realizar EBA podrían generar algo de incertidumbre. La retirada de estímulos de la Reserva Federal (*FED*) e incluso una posible subida de tipos en 2015 ya están descontadas por los mercados. En Europa se sigue pendiente del BCE y de sus posibles medidas para reactivar la economía y frenar la caída en la inflación.

En conclusión, la política de anticipación del Grupo BBVA en su gestión de la liquidez, su modelo de negocio minorista con amplia aportación de liquidez durante 2014 y el menor tamaño de sus activos le otorgan una ventaja comparativa con respecto a sus competidores europeos. Además, la favorable evolución en todas las geografías del peso de los depósitos minoristas dentro del pasivo del balance, continúa permitiendo al Grupo, aparte de reforzar su posición de liquidez, seguir mejorando su estructura de financiación.

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

Vencimientos de las emisiones mayoristas	Millones de Euros				
	2014	2015	2016	Posterior a 2016	Total
Deuda senior	1.767	6.085	2.235	5.588	15.675
Cédulas hipotecarias	4.697	4.260	4.928	17.235	31.120
Cedula territorial	94	-	-	986	1.080
Instrumentos de capital regulatorio (*)	-	62	208	7.819	8.089
Otros instrumentos financieros largo plazo	1	-	151	1.110	1.262
Total	6.559	10.407	7.522	32.738	57.226

(*) 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 el 16 de marzo de 2012 autorizaron la emisión de valores de renta fija y valores convertibles y/o canjeables, que se detallan en la Nota 27 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

9. Información bursátil y sistema de retribución a accionistas

A 30 de junio de 2014, la acción BBVA cerró con una cotización de 9,309 euros por acción en el Ibex 35, lo que implica una subida de 5,3% en el primer semestre de 2014 y del 44,4% en los últimos doce meses. En la comparativa interanual, la revalorización de la acción BBVA ha sido superior a la del Ibex 35 y a la del índice general EuroStoxx 50. La ponderación de la acción en el Ibex 35 se sitúa, a 30 de junio de 2014, en el 11,16% y en el EuroStoxx 50 en el 2,72%. A 30 junio de 2014, BBVA tenía una capitalización bursátil de 54.804 millones de euros, frente a los 51.773 millones de euros del cierre de 31 de diciembre de 2013.

La información sobre el esquema de retribución a los accionistas se encuentra detallada en la Nota 4 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

10. Calificaciones crediticias (*ratings*)

El 11 de febrero de 2014, Moody's cambió la perspectiva del rating a largo plazo de BBVA de negativa a estable y poco después, el 4 de marzo, anunció la subida del rating de BBVA en un escalón, a Baa2, el cambio de perspectiva a positiva y la subida del rating a corto plazo de Prime - 3 a Prime - 2. Este ascenso por parte de Moody's, el primero en más de siete años, ha venido motivado por la fortaleza de los fundamentales de BBVA, así como por la mejora del rating del Reino de España.

El 29 de mayo de 2014, la agencia de calificación crediticia *Fitch* anunció la subida del *rating* de BBVA en un escalón, a A-, y el mantenimiento de la perspectiva en estable. Este aumento ha venido motivado por la mejora del *rating* de España, producida el 25 de abril, hasta BBB+, y por la diversificación geográfica del Grupo, lo que permite a BBVA tener una calificación un escalón por encima del *rating* soberano.

Asimismo, el 4 junio de 2014, *Standard & Poors* (S&P) elevó el *rating* de BBVA a BBB, desde BBB-, conservando también la perspectiva en estable, como consecuencia de la mejora del *rating* de España, efectuada el 23 de mayo, hasta BBB. Además, incrementó el *rating* a corto plazo a A-2, desde A-3.

En conclusión, durante el primer semestre de 2014, *Moody's*, *Fitch* y *S&P* han mejorado la calificación de BBVA, lo cual no se producía desde el inicio de la crisis. Adicionalmente, durante este mismo período, la agencia de calificación *DBRS* ha confirmado el *rating* de BBVA en A, con perspectiva negativa, y mientras que otra agencia *Scope Ratings* (cuyas decisiones se basan más en el valor intrínseco de las entidades que en el potencial soporte soberano) ha publicado por primera vez el *rating* de BBVA, situándolo en A con perspectiva estable.

Las principales agencias han confirmado la calificación de BBVA después del anuncio del acuerdo de compra de Catalunya Banc.

11. 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 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

Factores excepcionales

Durante el primer semestre de 2014 se han producido los factores excepcionales descritos en los estados financieros intermedios consolidados adjuntos y en el presente Informe de gestión, que han condicionado la actividad del Grupo BBVA y/o, en su caso, del sistema financiero en su conjunto.

Contratos importantes

Durante los dos últimos años inmediatamente anteriores a 30 de junio de 2014, 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 intermedios 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 intermedios consolidados adjuntos.

Hechos posteriores

El 21 de julio de 2014, la Comisión Rectora del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria ("FROB"), ha adjudicado a la oferta de BBVA el proceso competitivo para la adquisición de Catalunya Banc, S.A. ("Catalunya Banc").

En consecuencia, se ha suscrito un contrato de compraventa de acciones entre el FROB y BBVA por el que el FROB venderá a BBVA hasta el 100% de las acciones de Catalunya Banc por un precio de hasta 1.187 millones de euros.

Dicho precio se reducirá en la cantidad de 267 millones de euros en caso de que, antes de la fecha de cierre definitivo de la operación, el FROB y Catalunya Banc no hayan obtenido confirmación de las autoridades fiscales de la aplicación del régimen previsto para los activos por impuesto diferido (introducido por el Real Decreto Ley 14/2013) a determinadas pérdidas registradas en las cuentas anuales consolidadas de Catalunya Banc del ejercicio 2013 que tienen su origen en la transmisión de activos a la Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria, S.A. (SAREB).

La ejecución de la compraventa está sujeta, entre otras cuestiones, a que se obtengan las correspondientes autorizaciones y aprobaciones administrativas y a que se produzca el cierre definitivo de la operación anunciada por parte de Catalunya Banc al mercado con fecha 17 de julio de 2014 por la que Catalunya Banc transmitirá a un fondo de titulación de activos una cartera de préstamos con un valor nominal de 6.392 millones de euros.

Desde el 1 de julio de 2014 hasta la fecha de formulación de los estados financieros consolidados adjuntos no se han producido otros hechos, no mencionados anteriormente en el presente Informe de Gestión o en los estados financieros consolidados adjuntos, que afecten de forma significativa a los resultados consolidados del Grupo o a la situación patrimonial consolidada del mismo a la fecha de formulación de los dichos estados financieros intermedios consolidados.

12. Informe anual de gobierno corporativo

De conformidad con lo establecido en el artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores, el Grupo BBVA elaboró el Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2013 (que forma parte del Informe de Gestión de dicho ejercicio) con los contenidos establecidos por la Orden ECC/461/2013, de 20 de marzo, y por la Circular 5/2013, de 12 de junio, 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 de Sociedades de Capital se encuentra accesible a través de la página Web de BBVA en la dirección www.bbva.com en el apartado de "Gobierno Corporativo".