

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE
ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2010**

1. El Grupo BBVA	2
2. Entorno económico en el primer semestre de 2010	2
3. Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas	3
4. Balances de situación resumidos consolidados y datos principales de actividad	6
5. Evolución de los negocios: Resultados y actividad por áreas de negocio	7
6. Exposición al riesgo	19
7. Recursos propios del Grupo	20
8. Capital y valores propios	21
9. Distribución de resultados	21
10. Gobierno corporativo	21
11. Hechos posteriores	21

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE
ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2010**

1. EL GRUPO BBVA

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

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

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

2. ENTORNO ECONÓMICO EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2010

Los datos macroeconómicos publicados durante el primer semestre de 2010 confirman que, aunque la recuperación se afianza a escala global, las incertidumbres continúan siendo elevadas y el balance de riesgos se mantiene parcialmente sesgado a la baja. Por una parte, la evolución de la crisis griega y su traslación a otros soberanos europeos ha producido en los últimos meses un incremento de las tensiones en los mercados monetarios y de deuda, cuyo impacto en la economía real, a través de la moderación en los índices de confianza de consumidores y empresas, es aún incipiente. Además, la puesta en marcha de planes de ajuste fiscal y presupuestario en diversas economías desarrolladas con altos niveles de deuda y déficit, y de programas de endurecimiento monetario en áreas emergentes con problemas de elevado crecimiento y tensiones de precios, podría tener un efecto a corto plazo en sus capacidades de crecimiento y generación de empleo.

En Estados Unidos, tras el crecimiento del PIB del 0,7% trimestral durante los tres primeros meses de 2010, los indicadores de actividad y, en menor medida, los de demanda mantienen un tono relativamente positivo. El mercado laboral, aunque continúa débil, empieza a mostrar signos de recuperación al reducirse la tasa de desempleo. Por su parte, la inflación subyacente continúa la tendencia a la baja iniciada a finales del año pasado, lo que otorga un cierto margen de maniobra a la Reserva Federal, cuyo tono se percibe incluso más cauto como consecuencia de los problemas existentes en los mercados de deuda europeos.

En Europa, en cambio, el grado de recuperación es bastante más suave que en Estados Unidos. El moderado avance del PIB de la zona euro durante el primer trimestre del ejercicio confirmaría un escenario de menor crecimiento frente a la economía norteamericana. No obstante, los indicadores de actividad, especialmente los del sector industrial, están mostrando un tono relativamente más positivo durante el segundo trimestre de 2010.

La economía mexicana, por su parte, se está beneficiando de la recuperación de la demanda externa de Estados Unidos, al ser éste el principal destino de sus exportaciones. Las previsiones de crecimiento para 2010 apuntan a la continuidad de esta situación favorable.

Por último, en América del Sur, la actividad económica continúa fortaleciéndose como resultado del incremento de la demanda externa y, más recientemente, de la interna, impulsada por un notable crecimiento del crédito. No obstante, existen ciertos riesgos, en especial, los derivados de un ritmo de crecimiento excesivamente elevado y de repuntes en los precios. Esta circunstancia hace prever que distintos bancos centrales de la región, como ha sido el caso de Brasil o Chile, inicien una senda progresiva

de endurecimiento monetario con el fin de asegurar un ritmo de crecimiento más sostenible, al igual que ocurre en otras economías de Asia.

Por lo que respecta a la evolución de los tipos de cambio, destaca una apreciación general de todas las divisas con influencia en los estados financieros del Grupo, salvo el bolívar fuerte venezolano por la devaluación que sufrió esta moneda a principios de 2010. Dicha apreciación se produce tanto en los tipos de cambio finales como en los medios (sólo el tipo de cambio medio del peso argentino con respecto al euro se deprecia en términos interanuales). Por tanto, el impacto es positivo tanto en actividad y balance como en resultados, siendo menos importante en estos últimos (aproximadamente supone un efecto de 1,3 puntos porcentuales).

Moneda	Tipos de cambio medio		Tipos de cambios finales	
	Junio 2010	Junio 2009	Junio 2010	Diciembre 2009
Peso mexicano	16,8070	18,4481	15,7364	18,9222
Dólar estadounidense	1,3268	1,3328	1,2271	1,4406
Peso argentino	5,2041	4,9342	4,9084	5,5571
Peso chileno	695,4103	781,2500	666,2225	730,4602
Peso colombiano	2.583,9793	3.095,9800	2.352,9412	2.941,1765
Nuevo sol peruano	3,7760	4,1357	3,4684	4,1626
Bolívar fuerte venezolano	5,5512	2,8619	5,2700	3,0934

3. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS

A continuación se presenta la evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas del Grupo correspondientes a los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2010 y 2009:

Cuenta de pérdidas y ganancias	Millones de euros		
	Junio 2010	Junio 2009	% Variación
MARGEN DE INTERESES	6.937	6.858	1,2
Rendimiento de instrumentos de capital	257	248	3,4
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	151	27	n.s.
Comisiones netas	2.272	2.181	4,2
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.123	799	40,6
Otros productos y cargas de explotación	140	268	(47,9)
MARGEN BRUTO	10.880	10.380	4,8
Gastos de explotación	(4.380)	(4.088)	7,1
Gastos de personal	(2.364)	(2.291)	3,2
Otros gastos generales de administración	(1.651)	(1.443)	14,4
Amortización	(365)	(354)	3,2
MARGEN NETO	6.500	6.292	3,3
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.419)	(1.945)	24,4
Dotaciones a provisiones (neto)	(270)	(153)	76,8
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	3.811	4.195	(9,1)
Otros resultados	(160)	(192)	(16,7)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.651	4.003	(8,8)
Impuesto sobre beneficios	(941)	(961)	(2,1)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	2.710	3.042	(10,9)
Resultado atribuido intereses minoritarios	183	243	(24,7)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	2.527	2.799	(9,7)

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

- El saldo del **“Margen de intereses”** del primer semestre de 2010 ascendió a 6.937 millones de euros, con un incremento del 1,2% frente a los 6.858 millones de euros del primer semestre de 2009. Este incremento es, principalmente, debido a unas políticas de precios y gestión de los diferenciales de la clientela cuyo objetivo es trasladar el mayor coste del riesgo de crédito y liquidez a las operaciones de activo, contener el coste de los recursos y optimizar su estructura y seleccionar los productos o segmentos con mejor rentabilidad ajustada a riesgo. Por otro lado, dicho incremento también se debe a la gestión de riesgos estructurales de interés y liquidez del balance euro, caracterizada por la anticipación y regida por criterios de prudencia con el fin de generar un balance sólido, con bajo apalancamiento y reducido perfil de riesgo.
- El saldo del epígrafe **“Rendimiento de instrumentos de capital” (dividendos)** del primer semestre de 2010 ascendió a 257 millones de euros, con un ascenso del 3,4% frente a los 248 millones de euros del primer semestre de 2009. Dicho aumento se produce por mayores dividendos percibidos de Telefónica que se compensan con dividendos de ciertas sociedades españolas que se cobraban habitualmente en el mes de enero de cada ejercicio y que adelantaron su pago a diciembre de 2009.
- El saldo del epígrafe **“Resultado de entidades valoradas por el método de la participación”** del primer semestre de 2010 ascendió a 151 millones de euros, frente a los 27 millones del mismo periodo de 2009, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB).
- El saldo del epígrafe **“Comisiones netas”** del primer semestre de 2010 ascendió a 2.272 millones de euros, con un incremento del 4,2% frente a los 2.181 millones de euros del primer semestre de 2009, debido a la estabilización de las comisiones de fondos de inversión y pensiones y al incremento de las ligadas a servicios bancarios, y de administración y custodia de valores.
- El saldo de los epígrafes **“Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)”** del primer semestre de 2010 ascendió a 1.123 millones de euros, con un incremento del 40,6% frente a los 799 millones de euros del primer semestre de 2009, debido fundamentalmente a un resultado positivo por el efecto de la devaluación del bolívar en determinadas posiciones y a la gestión de las carteras COAP, con ajuste de duraciones aprovechando la volatilidad de los mercados de deuda soberana para realizar resultados con la venta de ciertos instrumentos financieros.
- El saldo de los epígrafes **“Otros productos y cargas de explotación”** del primer semestre de 2010 alcanzó los 140 millones de euros, con un decremento del 47,9% frente a los 268 millones de euros del primer semestre de 2009, consecuencia fundamentalmente del ajuste por hiperinflación de Venezuela. También influye la mayor dotación efectuada a los fondos de garantía de depósitos de los distintos países donde opera el Grupo.

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del primer semestre de 2010 ascendió a 10.880 millones de euros, con un incremento del 4,8% frente a los 10.380 millones de euros del primer semestre de 2009.

El saldo de los **“Gastos de explotación”** del primer semestre de 2010 ascendió a 4.380 millones de euros, con un incremento del 7,1% frente a los 4.088 millones de euros del primer semestre de 2009, crecimiento que, en parte, se debe al efecto de los tipos de cambio. Además, este ascenso está influido, por un lado, por los mayores gastos de alquileres tras la venta y posterior arrendamiento de inmuebles en España efectuada en septiembre de 2009 y, por otro, las positivas perspectivas de negocio del Grupo, han permitido mantener los planes de transformación e impulsar la inversión en planes de crecimiento que se están efectuando en las distintas unidades.

Por todo lo anterior, el **“Margen neto”** del primer semestre de 2010 ascendió a 6.500 millones de euros, con un incremento del 3,3% frente a los 6.292 millones de euros del primer semestre de 2009.

- El saldo del epígrafe **“Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”** del primer semestre de 2010 ascendió a 2.419 millones de euros, con un incremento del 24,4% frente a los 1.945 millones de euros del primer semestre de 2009, debido fundamentalmente a las dotaciones de provisiones determinadas colectivamente que se vienen realizando con el objetivo de aumentar la cobertura del Grupo.
- El saldo del epígrafe **“Dotaciones a provisiones (neto)”** del primer semestre de 2010 ascendió a 270 millones de euros, con un incremento del 76,8% frente a los 153 millones de euros del primer semestre

de 2009, principalmente debido a mayores dotaciones determinadas colectivamente para riesgos y compromisos contingentes.

- El saldo de los “**Otros resultados**” del primer semestre de 2010 alcanzó unas pérdidas de 160 millones de euros, con un decremento del 16,7% frente a las pérdidas de 192 millones de euros del primer semestre de 2009, y que recogen los saneamientos por adjudicados e inmuebles que se han seguido realizando con el objetivo de mantener la cobertura de dichos activos, consecuencia de los deterioros relacionados con el negocio inmobiliario.
- Por todo lo anterior, el “**Resultado antes de impuestos**” del primer semestre de 2010 ascendió a 3.651 millones de euros, con un incremento del 8,8% frente a los 4.003 millones de euros del primer semestre de 2009.
- El saldo de “**Impuestos sobre beneficios**” del primer semestre de 2010 fue de 941 millones de euros, con un decremento del 2,1% frente a los 961 millones de euros del primer semestre de 2009. El ligero ascenso en la tasa del impuesto se debe principalmente al incremento del tipo impositivo en México a partir del uno de enero de 2010.

Por ello, el “**Resultado después de impuestos**” del primer semestre de 2010 fue de 2.710 millones de euros, con un decremento del 10,9% frente a los 3.042 millones de euros del primer semestre de 2009.

- El “**Resultado atribuido a intereses minoritarios**” del primer semestre de 2010 fue de 183 millones de euros, con un decremento del 24,7% frente a los 243 millones de euros del primer semestre de 2009, principalmente debido al efecto de la apreciación del tipo de cambio del euro frente a las monedas extranjeras.

Por último, el “**Resultado atribuido a la entidad dominante**” del primer semestre de 2010 alcanzó los 2.527 millones de euros, con un decremento del 9,7% frente a los 2.799 millones de euros del primer semestre de 2009.

El **beneficio por acción (BPA)** del primer semestre de 2010 fue de 0,66 euros por acción, con un decremento del 13,3% frente a los 0,76 euros por acción del primer semestre de 2009. Este decremento es mayor que el registrado en el “Resultado atribuido a la entidad dominante”, principalmente debido al efecto de la emisión de convertibles realizada en septiembre de 2009 (véase Nota 5).

La **rentabilidad sobre recursos propios (ROE)** del primer semestre de 2010 fue del 17,9%, con un decremento respecto al 21,5% del primer semestre de 2009, pero con un incremento respecto al 16,0% del cierre del ejercicio 2009.

La **rentabilidad sobre activos totales medios (ROA)** del primer semestre de 2010 fue del 0,99%, con un decremento respecto al 1,12% del primer semestre de 2009 pero con un incremento respecto al 0,85% del cierre del ejercicio 2009.

El **ratio de eficiencia** del primer semestre de 2010 fue del 40,3%, frente al 39,4% del primer semestre de 2009 y al 40,4% del cierre del ejercicio 2009.

4. BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS Y PRINCIPALES DATOS DE ACTIVIDAD

A continuación se presentan los balances de situación consolidados resumidos del Grupo a 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009:

ACTIVO	Millones de euros		
	Junio 2010	Diciembre 2009	% Variación
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	22.298	16.344	36,4
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	73.330	69.733	5,2
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2.796	2.337	19,6
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	60.729	63.521	(4,4)
INVERSIONES CREDITICIAS	361.766	346.117	4,5
Depósitos en entidades de crédito	21.846	22.239	(1,8)
Crédito a la clientela	339.259	323.442	4,9
Valores representativos de deuda	661	436	51,6
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	9.768	5.437	79,7
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	118	-	n.s.
DERIVADOS DE COBERTURA	4.586	3.595	27,6
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	1.509	1.050	43,7
PARTICIPACIONES	4.692	2.922	60,6
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	40	29	37,9
ACTIVO MATERIAL	6.747	6.507	3,7
ACTIVO INTANGIBLE	8.546	7.248	17,9
ACTIVOS FISCALES	7.053	6.273	12,4
RESTO DE ACTIVOS	4.939	3.952	25,0
TOTAL ACTIVO	568.917	535.065	6,3

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Millones de euros		
	Junio 2010	Diciembre 2009	% Variación
PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	43.734	32.830	33,2
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.651	1.367	20,8
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	466.329	447.936	4,1
Depósitos de bancos centrales	32.154	21.166	51,9
Depósitos de entidades de crédito	62.575	49.146	27,3
Depósitos de la clientela	257.830	254.183	1,4
Débitos representados por valores negociables	86.407	99.939	(13,5)
Pasivos subordinados	18.988	17.878	6,2
Otros pasivos financieros	8.375	5.624	48,9
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	2.191	1.308	67,5
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	8.068	7.186	12,3
PROVISIONES	8.483	8.559	(0,9)
PASIVOS FISCALES	2.171	2.208	(1,7)
RESTO DE PASIVOS	3.438	2.908	18,2
TOTAL PASIVO	536.065	504.302	6,3
PATRIMONIO NETO			
FONDOS PROPIOS	30.609	29.362	4,2
AJUSTES POR VALORACIÓN	844	(62)	n.s.
INTERESES MINORITARIOS	1.399	1.463	(4,4)
TOTAL PATRIMONIO NETO	32.852	30.763	6,8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	568.917	535.065	6,3

- A 30 de junio de 2010, el **“Total de activos del Grupo”** alcanzó los 568.917 millones de euros, con un incremento del 6,3% frente a los 535.065 millones de euros a 31 de diciembre de 2009. La evolución de los tipos de cambio tiene un efecto positivo en la comparación interanual, ya que, la apreciación de las principales monedas de los países en los que el Grupo opera (fundamentalmente, dólares y pesos mexicanos) con respecto al euro supera el impacto de la devaluación del Bolívar Fuerte venezolano.
- A 30 de junio de 2010, el saldo del epígrafe **“Inversiones crediticias”** se situó en 361.766 millones de euros, con un incremento del 4,5% frente a los 346.117 millones de euros a 31 de diciembre de 2009. Esta variación se justifica, fundamentalmente, por el importe del capítulo “Crédito a la clientela” el cual, a 30 de junio de 2010, alcanzó los 339.259 millones de euros, con un incremento del 4,9% frente a los 323.442 millones de euros a 31 de diciembre de 2009. En el segundo trimestre de 2010 parece haberse producido un cambio en la tendencia de caída de actividad comercial iniciada en 2007, lo que se manifiesta en una positiva evolución de la inversión crediticia, con avances en prácticamente todas las áreas de negocio.
- A 30 de junio de 2010, el saldo de **“Pasivos financieros a coste amortizado”** se situó en 466.329 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 447.936 millones de euros a 31 de diciembre de 2009. En concreto, el importe del capítulo “Depósitos de la clientela”, que representa un 55% de esta rúbrica alcanzó, a 30 de junio de 2010, los 257.830 millones de euros, con un incremento del 1,4% frente a los 254.183 millones de euros a 31 de diciembre de 2009.
- A 30 de junio de 2010, el total de recursos de clientes, incluyendo tanto los de dentro como los de fuera de balance (depósitos de la clientela, débitos representados por valores negociables, pasivos subordinados, fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) se situó en 508.659 millones de euros, cifra muy similar a los 509.104 millones de euros a 31 de diciembre de 2009. Los recursos en balance disminuyeron un 2,4%, mientras que los recursos fuera de balance aumentaron un 6,1%, gracias a la buena evolución de la rúbrica de fondos de pensiones.

5. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS: RESULTADOS Y ACTIVIDAD POR ÁREAS DE NEGOCIO

La contribución de las distintas áreas de negocio del Grupo al **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** de los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2010 y 2009 fue la siguiente:

	Millones de euros		
	Junio 2010	Junio 2009	% Variación
España y Portugal	1.186	1.212	(2,2)
México	798	726	10,0
América del Sur	453	421	7,6
Estados Unidos	144	138	3,9
WB&AM	532	477	11,4
Actividades Corporativas	(586)	(175)	232,1
Total	2.527	2.799	(9,7)

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

España y Portugal

España y Portugal	Millones de euros		
	Junio 2010	Junio 2009	% Variación
MARGEN DE INTERESES	2.446	2.432	0,6
Comisiones netas	719	756	(4,8)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	102	109	(6,5)
Otros ingresos netos	192	234	(17,9)
MARGEN BRUTO	3.460	3.532	(2,0)
Gastos de explotación	(1.260)	(1.279)	(1,5)
Gastos de administración	(1.210)	(1.227)	(1,4)
Amortizaciones	(51)	(53)	(4,3)
MARGEN NETO	2.200	2.252	(2,3)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(501)	(504)	(0,6)
Dotaciones a provisiones (neto)	(10)	(1)	-
Otros resultados	4	(21)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.694	1.727	(1,9)
Impuesto sobre beneficios	(508)	(515)	(1,3)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.186	1.212	(2,2)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	(80,6)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.186	1.212	(2,2)

España y Portugal	Millones de euros		
	Junio 2010	Diciembre 2009	% Variación
Crédito a la clientela bruto	207.082	206.909	0,1
Depósitos de clientes (1)	95.201	97.896	(2,8)
Depósitos	95.173	97.788	(2,7)
Cesiones temporales de activos	28	108	(74,4)
Recursos fuera de balance	35.626	40.986	(13,1)
Fondos de inversión	25.686	31.229	(17,7)
Fondos de pensiones	9.940	9.758	1,9
Otras colocaciones	8.228	6.272	31,2
Activos totales	219.440	218.819	0,3
Tasa de mora	5,0%	5,1%	
Tasa de cobertura	47,8%	47,7%	

(1) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros

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

- El saldo del **“Margen de intereses”** generado por el área en el primer semestre de 2010 ascendió a 2.446 millones de euros, con un incremento del 0,6% frente a los 2.432 millones de euros del primer semestre de 2009. Este incremento es, principalmente, debido a una política de precios y gestión de los diferenciales de la clientela, cuyo objetivo es trasladar el mayor coste del riesgo de crédito y liquidez a las operaciones de activo y contener el coste de los recursos, así como del crecimiento en productos de alta vinculación de la clientela: crédito hipotecario comprador y cuentas corrientes y de ahorro.
- El saldo del epígrafe **“Comisiones netas”** del primer semestre de 2010 fue de 719 millones de euros, con un decremento del 4,8% frente a los 756 millones de euros del primer semestre de 2009, en línea con la aún débil actividad bancaria y con la moderada evolución de los fondos en el mercado de referencia del área.
- El saldo de los epígrafes **“Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)”** del primer semestre de 2010 fue de 102 millones de euros, con un decremento del 6,5% frente a los 109 millones de euros del primer semestre de 2009, debido fundamentalmente a un contexto de mercado más negativo que doce meses atrás.
- El saldo de los **“Otros ingresos netos”** del primer semestre de 2010 totalizó los 192 millones de euros, con un decremento del 17,9% frente a los 234 millones de euros del primer semestre de 2009, también en línea con la ya comentada debilidad de la actividad bancaria.

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del primer semestre de 2010 ascendió a 3.460 millones de euros, con un decremento del 2,0% frente a los 3.532 millones de euros del primer semestre de 2009.

- El saldo de los **“Gastos de explotación”** del primer semestre de 2010 fue de 1.260 millones de euros, con un decremento del 1,5% frente a los 1.279 millones de euros del primer semestre de 2009. En los últimos doce meses el área ha reducido, en España, su plantilla en casi 200 personas y el número de oficinas en 122. Cabe resaltar que el área ya ha acometido la mayor parte de su transformación.

Por todo lo anterior, el **“Margen neto”** del primer semestre de 2010 fue de 2.200 millones de euros, con un decremento del 2,3% frente a los 2.252 millones de euros del primer semestre de 2009.

- El saldo del epígrafe **“Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”** del primer semestre de 2010 se situó en los 501 millones de euros, por lo que se estabilizan en niveles similares a los del primer semestre de 2009 (504 millones de euros).
- El saldo de los epígrafes **“Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados”** del primer semestre de 2010 fue de -6 millones de euros, lo que compara con unas pérdidas de 22 millones del mismo período del año anterior.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del primer semestre de 2010 fue de 1.694 millones de euros, con un decremento del 1,9% frente a los 1.727 millones de euros del primer semestre de 2009.

- El saldo de **“Impuestos sobre beneficios”** del primer semestre de 2010 fue de 508 millones de euros, lo que compara con los 515 millones de los seis primeros meses de 2009, una variación interanual del -1,3%.

Por ello, el **“Resultado después de impuestos”** del primer semestre de 2010 totalizó 1.186 millones de euros, un decremento del 2,2% frente a los 1.212 millones de euros del primer semestre de 2009.

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

- A 30 de junio de 2010, el saldo de crédito a la clientela bruto se situó en 207.082 millones de euros, importe superior 0,1% a los 206.909 millones de euros de 31 de diciembre de 2009, después de varios trimestres disminuyendo. BBVA sigue creciendo en la financiación hipotecaria al segmento de hogares y mantiene un crecimiento selectivo en el segmento de empresas.
- A 30 de junio de 2010, la tasa de mora en España de los préstamos hipotecarios al comprador era el 3,0% frente al 2,9% al cierre de 2009. A 30 de junio de 2010, la tasa de mora en España de los préstamos hipotecarios al promotor era el 16,9% (17,01% al cierre de 2009), sin embargo, sin tener en cuenta los dudosos subjetivos (clientes que a la fecha de los estados financieros no han incurrido en mora o impagos, pero presentan indicios de deterioro) hubiera sido sólo el 10,1%. Los préstamos hipotecarios al promotor sólo suponen un 7,7% de los préstamos del área de España y Portugal, y están garantizados en un 50% con viviendas terminadas, un 21% con obra en curso y sólo un 29% con suelo. Además la cobertura de dichos préstamos es muy superior al valor de la deuda pendiente de cobro.
- A 30 de junio de 2010, el total de recursos de clientes, tanto los incluidos en el balance como los situados fuera del mismo, que comprenden fondos de inversión, fondos de pensiones y otras colocaciones, ascendían a 139.055 millones de euros, con una disminución del 4,2% frente a los 154.154 millones de euros a 31 de diciembre de 2009, debido principalmente al descenso de los recursos fuera de balance por la negativa evolución de los mercados, especialmente durante el segundo trimestre de 2010.

México

México	Millones de euros		
	Junio 2010	Junio 2009	% Variación
MARGEN DE INTERESES	1.817	1.686	7,8
Comisiones netas	596	535	11,3
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	233	221	5,3
Otros ingresos netos	79	64	23,6
MARGEN BRUTO	2.725	2.506	8,7
Gastos de explotación	(930)	(787)	18,1
Gastos de administración	(890)	(754)	17,9
Amortizaciones	(40)	(33)	23,8
MARGEN NETO	1.795	1.719	4,4
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(656)	(740)	(11,3)
Dotaciones a provisiones (neto)	(41)	(15)	170,1
Otros resultados	2	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.100	964	14,1
Impuesto sobre beneficios	(300)	(237)	26,7
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	800	727	10,0
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(1)	(1)	39,4
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	798	726	10,0

México	Millones de euros		
	Junio 2010	Diciembre 2009	% Variación
Crédito a la clientela bruto	35.648	28.996	22,9
Depósitos de clientes (1)	36.506	31.252	16,8
Depósitos	30.889	27.201	13,6
Cesiones temporales de activos	5.617	4.051	38,6
Recursos fuera de balance	27.412	20.065	36,6
Fondos de inversión	14.829	10.546	40,6
Fondos de pensiones	12.583	9.519	32,2
Otras colocaciones	3.297	2.781	18,6
Activos totales	73.758	62.855	17,3
Tasa de mora	3,8%	4,3%	
Tasa de cobertura	136,2%	129,8%	

(1) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer.

La comparación interanual de los estados financieros de esta área está afectada por la apreciación del peso mexicano frente al euro tanto en cambios finales como en cambios medios, por lo que, en las magnitudes más relevantes, se incluye una referencia a la tasa de variación a tipo de cambio constante.

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

- El saldo del “**Margen de intereses**” del primer semestre de 2010 se situó en los 1.817 millones de euros, con un incremento del 7,8% frente a los 1.686 millones de euros del primer semestre de 2009. Este incremento es, principalmente, debido al efecto del tipo de cambio antes mencionado (a tipos de cambio constante la variación hubiera sido del -1,8%).
- El saldo del epígrafe “**Comisiones netas**” del primer semestre de 2010 ascendió a 596 millones de euros, con un incremento del 11,3% frente a los 535 millones de euros del primer semestre de 2009, debido fundamentalmente al efecto del tipo de cambio antes mencionado (a tipos de cambio constante el incremento hubiera sido del 1,4% y se debe a mayores comisiones cobradas en el negocio de administración de fondos de pensiones -Afore BBVA Bancomer- y a la actividad en las sociedades de inversión).
- El saldo de los epígrafes “**Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)**” del primer semestre de 2010 ascendió a 233 millones de euros, con un incremento del 5,3% frente a los 221 millones de euros del primer semestre de 2009 debido también al efecto del tipo de cambio antes mencionado (a tipos de cambio constante la variación hubiera sido del -4,0%, debido fundamentalmente a la volatilidad de los mercados).

- El saldo de los **“Otros ingresos netos”** del primer semestre de 2010 ascendió a 79 millones de euros, con un incremento del 23,6% frente a los 64 millones de euros del primer semestre de 2009, principalmente debido al crecimiento en la actividad de seguros.

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del primer semestre de 2010 ascendió a 2.725 millones de euros, con un incremento del 8,7% frente a los 2.506 millones de euros del primer semestre de 2009 (-1,0% a tipo de cambio constante).

- El saldo de los **“Gastos de explotación”** del primer semestre de 2010 ascendió a 930 millones de euros, con un incremento del 18,1% (+7,6% a tipo de cambio constante) frente a los 787 millones de euros del primer semestre de 2009, principalmente debido al plan de crecimiento y transformación previsto para los próximos tres años.

Por todo lo anterior, el **“Margen neto”** del primer semestre de 2010 ascendió a 1.795 millones de euros, con un incremento del 4,4% frente a los 1.719 millones de euros del primer semestre de 2009 (-4,9% a tipo de cambio constante).

- El saldo del epígrafe **“Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”** del primer semestre de 2010 se reduce hasta los 656 millones de euros, con un decremento del 11,3% frente a los 740 millones de euros del primer semestre de 2009, debido fundamentalmente a los signos de recuperación en las condiciones económicas en México.
- El saldo de los epígrafes **“Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados”** del primer semestre de 2010 ascendió a -39 millones de euros, lo que compara con una dotación de 15 millones de euros del primer semestre de 2009, principalmente debido a provisiones para fraudes por tarjetas.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del primer semestre de 2010 ascendió a 1.100 millones de euros, con un incremento del 14,1% frente a los 964 millones de euros del primer semestre de 2009.

- El saldo de **“Impuestos sobre beneficios”** del primer semestre de 2010 ascendió a 300 millones de euros, con un incremento del 26,7% frente a los 237 millones de euros del primer semestre de 2009, principalmente debido al incremento del tipo impositivo en México a partir del uno de enero de 2010.

Por ello, el **“Resultado después de impuestos”** del primer semestre de 2010 ascendió a 800 millones de euros, con un incremento del 10,0% frente a los 727 millones de euros del primer semestre de 2009.

El **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del primer semestre de 2010 ascendió a 798 millones de euros, con un aumento también del 10,0% frente a los 726 millones de euros del primer semestre de 2009, principalmente debido al efecto del tipo de cambio antes mencionado, ya que sin el efecto de la moneda la variación hubiese sido del 0,2%.

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

- A 30 de junio de 2010, el saldo de crédito a la clientela bruto se situó en 35.648 millones de euros, importe un 22,9% superior a los 28.996 millones de euros de 31 de diciembre de 2009, debido principalmente al efecto del tipo de cambio antes mencionado (a tipos de cambio constante el incremento hubiera sido del 2,2%).
- A 30 de junio de 2010, el total de recursos de clientes, tanto los incluidos en el balance como los situados fuera del mismo, que comprenden fondos de inversión, fondos de pensiones y otras colocaciones, ascendían a 67.215 millones de euros, con un incremento del 24,2% frente a los 54.098 millones de euros a 31 de diciembre de 2009, debido principalmente al efecto del tipo de cambio antes mencionado (a tipos de cambio constante el incremento hubiera sido del 3,3%).

América del Sur

América del Sur	Millones de euros		
	Junio 2010	Junio 2009	% Variación
MARGEN DE INTERESES	1.197	1.235	(3,0)
Comisiones netas	457	427	7,0
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	277	265	4,8
Otros ingresos netos	(87)	(102)	(14,5)
MARGEN BRUTO	1.844	1.824	1,1
Gastos de explotación	(785)	(763)	2,8
Gastos de administración	(724)	(706)	2,6
Amortizaciones	(61)	(57)	6,3
MARGEN NETO	1.059	1.061	(0,2)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(214)	(215)	(0,4)
Dotaciones a provisiones (neto)	(13)	(15)	(11,9)
Otros resultados	-	7	(101,6)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	832	839	(0,8)
Impuesto sobre beneficios	(185)	(203)	(8,6)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	647	636	1,7
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(194)	(214)	(9,7)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	453	421	7,6

América del Sur	Millones de euros		
	Junio 2010	Diciembre 2009	% Variación
Crédito a la clientela bruto	28.783	26.223	9,8
Depósitos de clientes (1)	34.437	31.528	9,2
Depósitos	34.184	31.235	9,4
Cesiones temporales de activos	253	293	(13,9)
Recursos fuera de balance	46.536	38.720	20,2
Fondos de inversión	3.203	2.617	22,4
Fondos de pensiones	43.333	36.104	20,0
Activos totales	48.631	44.378	9,6
Tasa de mora	2,7%	2,7%	
Tasa de cobertura	132,8%	129,5%	

(1) Incluye valores negociables.

La comparación interanual de los estados financieros del área está afectada por la devaluación del bolívar fuerte venezolano frente al euro y, en menor medida, la depreciación del peso argentino en cambios medios. Por el contrario, el resto de monedas se aprecia tanto en cambios finales como en cambios medios. Se incluye, en las magnitudes más relevantes, una referencia a la tasa de variación a tipos de cambio constantes.

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

- El saldo del **“Margen de intereses”** del primer semestre de 2010 se situó en los 1.197 millones de euros, con un decremento del 3,0% frente a los 1.235 millones de euros del primer semestre de 2009. Este decremento es, principalmente, debido al efecto del tipo de cambio antes mencionado (a tipos de cambio constante hubiera supuesto un incremento del 12,3% debido fundamentalmente al incremento del volumen de crédito a clientes experimentado en el período en todas las áreas geográficas de esta área de negocio).
- El saldo del epígrafe **“Comisiones netas”** del primer semestre de 2010 ascendió a 457 millones de euros, con un incremento del 7,0% frente a los 427 millones de euros del primer semestre de 2009, debido fundamentalmente a las comisiones por servicios transaccionales y la incipiente recuperación de las relacionadas con valores y negocios mayoristas.
- El saldo de los epígrafes **“Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)”** del primer semestre de 2010 ascendió a 277 millones de euros, con un incremento del 4,8% frente a los 265 millones de euros del primer semestre de 2009, debido fundamentalmente a la

valoración de las posiciones en dólares estadounidenses de Venezuela debida a la devaluación del bolívar fuerte venezolano y la apreciación del dólar frente al euro.

- El saldo de los **“Otros ingresos netos”** del primer semestre de 2010 supuso una pérdida por un importe de 87 millones de euros, con un decremento del 14,5% frente a la pérdida de 102 millones de euros del primer semestre de 2009. Esta línea incluye el ajuste por hiperinflación de Venezuela.

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del primer semestre de 2010 ascendió a 1.844 millones de euros, con un incremento del 1,1% frente a los 1.824 millones de euros del primer semestre de 2009.

- El saldo de los **“Gastos de explotación”** del primer semestre de 2010 ascendió a 785 millones de euros, con un incremento del 2,8% frente a los 763 millones de euros del primer semestre de 2009, principalmente debido al efecto del tipo de cambio antes mencionado (a tipos de cambio constante el incremento hubiera sido del 12,2%). No obstante, este ascenso está por debajo de la media de inflación de los países de la región.

Por todo lo anterior, el **“Margen neto”** del primer semestre de 2010 ascendió a 1.059 millones de euros, con un ligero descenso del 0,2% frente a los 1.061 millones de euros del primer semestre de 2009. No obstante, a tipos de cambio constante, hubiera supuesto un incremento del 4,6%.

- El saldo del epígrafe **“Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”** del primer semestre de 2010 ascendió a 214 millones de euros, con un decremento del 0,4% frente a los 215 millones de euros del primer semestre de 2009, ya que la reactivación de la actividad no está suponiendo un empeoramiento de la calidad de los activos del área.
- El saldo de los epígrafes **“Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados”** del primer semestre de 2010 fue de 13 millones de euros de dotaciones varias, frente a un neto de -8 millones de euros del primer semestre de 2009.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del primer semestre de 2010 totalizó 832 millones de euros, con un ligero descenso del 0,8% frente a los 839 millones de euros del primer semestre de 2009 debido a la evolución de los tipos de cambio, ya que sin el efecto de los mismos el incremento hubiera sido del 6,5%.

- El saldo de **“Impuestos sobre beneficios”** del primer semestre de 2010 alcanzó los 185 millones de euros, con un decremento del 8,6% frente a los 203 millones de euros del primer semestre de 2009.

Por ello, el **“Resultado después de impuestos”** del primer semestre de 2010 fue de 647 millones de euros, con un incremento del 1,7% frente a los 636 millones de euros del primer semestre de 2009 (a tipos de cambio constante hubiera supuesto un incremento del 10,1%).

- El **“Resultado atribuido a intereses minoritarios”** del primer semestre de 2010 fue de 194 millones de euros, con un decremento del 9,7% frente a los 214 millones de euros del primer semestre de 2009, principalmente debido al efecto de los tipos de cambio (a tipos de cambio constante hubiera supuesto un incremento del 4,0%).

Con todo, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del primer semestre de 2010 ascendió a 453 millones de euros, con un incremento del 7,6% frente a los 421 millones de euros del primer semestre de 2009 (a tipos de cambio constante hubiera supuesto un incremento del 12,9%).

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

- A 30 de junio de 2010, el saldo de crédito a la clientela bruto se situó en 28.783 millones de euros, importe un 9,8% superior a los 26.223 millones de euros de 31 de diciembre de 2009, debido a la recuperación de la actividad que se está produciendo durante lo que va de año 2010.
- A 30 de junio de 2010, el total de recursos de clientes, tanto los incluidos en el balance como los situados fuera del mismo, que comprenden fondos de inversión, fondos de pensiones y otras colocaciones, ascendían a 80.173 millones de euros, con un avance del 15,3% frente a los 70.248 millones de euros a 31 de diciembre de 2009, debido principalmente a la buena evolución de los fondos de inversión y, sobre todo, de los fondos de pensiones. También tienen un comportamiento favorable los recursos en balance de menor coste, como son las cuentas corrientes y de ahorro.

Estados Unidos

Estados Unidos	Millones de euros		
	Junio 2010	Junio 2009	% Variación
MARGEN DE INTERESES	919	823	11,7
Comisiones netas	334	306	9,3
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	72	88	(18,5)
Otros ingresos netos	(19)	(23)	(16,8)
MARGEN BRUTO	1.306	1.194	9,4
Gastos de explotación	(751)	(677)	10,9
Gastos de administración	(652)	(571)	14,2
Amortizaciones	(100)	(107)	(6,6)
MARGEN NETO	555	516	7,4
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(336)	(293)	14,7
Dotaciones a provisiones (neto)	(10)	(10)	(0,9)
Otros resultados	(7)	(10)	(39,3)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	202	203	(0,3)
Impuesto sobre beneficios	(58)	(64)	(9,2)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	144	138	3,9
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	144	138	3,9

Estados Unidos	Millones de euros		
	Junio 2010	Diciembre 2009	% Variación
Crédito a la clientela bruto	45.270	41.122	10,1
Depósitos de clientes (1)	56.682	60.963	(7,0)
Depósitos	56.451	60.698	(7,0)
Cesiones temporales de activos	230	265	(13,0)
Activos totales	75.011	77.896	(3,7)
Tasa de mora	4,3%	4,2%	
Tasa de cobertura	61,8%	58,1%	

(1) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados.

El dólar se ha apreciado frente al euro en cambios finales, pero se ha mantenido en prácticamente los mismos niveles de hace un año en cambios medios, lo que supone un efecto tipo de cambio ligeramente positivo en las magnitudes de resultados y más significativo en las de balance y actividad.

Además, hay que resaltar que el 21 de agosto de 2009, BBVA Compass adquirió al Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) ciertos activos y pasivos de la entidad financiera **Guaranty Bank** (Guaranty). La compra de Guaranty aportó al Grupo unos 7.500 millones de dólares en inversión crediticia y unos 11.400 millones en recursos de clientes.

Con todo lo anterior, las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de esta área de negocio fueron:

- El saldo del **“Margen de intereses”** del primer semestre de 2010 ascendió a 919 millones de euros, con un incremento del 11,7% frente a los 823 millones de euros del primer semestre de 2009. Este incremento es, principalmente, debido a un aumento de los volúmenes de negocio por la adquisición de los activos y pasivos de Guaranty antes mencionada.
- El saldo del epígrafe **“Comisiones netas”** del primer semestre de 2010 ascendió a 334 millones de euros, con un incremento del 9,3% frente a los 306 millones de euros del primer semestre de 2009, debido también a la integración de Guaranty.
- El saldo de los epígrafes **“Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)”** del primer semestre de 2010 fue de 72 millones de euros, con un descenso del 18,5% frente a los 88 millones de euros del primer semestre de 2009, debido fundamentalmente a menor actividad.

- El saldo de los **“Otros ingresos netos”** del primer semestre de 2010 fue negativo por importe de 19 millones de euros, con un decremento del 16,8% frente a los -23 millones de euros del primer semestre de 2009, por menor aportación al fondo de garantía de depósitos en Estados Unidos.

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del primer semestre de 2010 ascendió a 1.306 millones de euros, con un incremento del 9,4% frente a los 1.194 millones de euros del primer semestre de 2009.

- El saldo de los **“Gastos de explotación”** del primer semestre de 2010 ascendió a 751 millones de euros, con un incremento del 10,9% frente a los 677 millones de euros del primer semestre de 2009, principalmente debido la adquisición de Guaranty antes mencionada.

Por todo lo anterior, el **“Margen neto”** del primer semestre de 2010 ascendió a 555 millones de euros, con un incremento del 7,4% frente a los 516 millones de euros del primer semestre de 2009.

- El saldo del epígrafe **“Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”** del primer semestre de 2010 ascendió a 336 millones de euros, con un incremento del 14,7% frente a los 293 millones de euros del primer semestre de 2009, debido fundamentalmente al aumento de los riesgos dudosos por causa de la actual coyuntura económica. No obstante, cabe resaltar que se ralentiza el ritmo de crecimiento de esta rúbrica si se compara con el año anterior.

- El saldo de los epígrafes **“Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados”** del primer semestre de 2010 ascendió a dotaciones de 17 millones de euros, con un decremento del 20,0% frente a dotaciones de 20 millones de euros del primer semestre de 2009.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del primer semestre de 2010 fue de 202 millones de euros, con un descenso del 0,3% frente a los 203 millones de euros del primer semestre de 2009.

- El saldo de **“Impuestos sobre beneficios”** del primer semestre de 2010 alcanzó los 58 millones de euros, con un decremento del 9,2% frente a los 64 millones de euros del primer semestre de 2009.

Por ello, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del primer semestre de 2010 ascendió a 144 millones de euros, con un incremento del 3,9% frente a los 138 millones de euros del primer semestre de 2009 (a tipos de cambio constante hubiera supuesto un decremento del 2,1%).

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

- A 30 de junio de 2010, el saldo de crédito a la clientela bruto se situó en 45.270 millones de euros, importe un 10,1% superior a los 41.122 millones de euros de 31 de diciembre de 2009, debido fundamentalmente a la evolución del tipo de cambio desde esa fecha (a tipos de cambio constante hubiera supuesto un decremento del 6,2%).
- A 30 de junio de 2010, el total de recursos de clientes, totalizaban 56.682 millones de euros, con un descenso del 7,0% frente a los 60.963 millones de euros a 31 de diciembre de 2009, debido principalmente al vencimiento de ciertos certificados de depósito.

Wholesale Banking and Assets Management (WB&AM)

Wholesale Banking and Asset Management (WB&AM)	Millones de euros		
	Junio 2010	Junio 2009	% Variación
MARGEN DE INTERESES	419	496	(15,6)
Comisiones netas	258	235	9,7
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	37	36	4,6
Otros ingresos netos	220	137	60,1
MARGEN BRUTO	934	904	3,3
Gastos de explotación	(244)	(234)	4,0
Gastos de administración	(240)	(229)	4,5
Amortizaciones	(4)	(5)	(17,3)
MARGEN NETO	690	670	3,0
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(11)	(13)	(13,0)
Dotaciones a provisiones (neto)	2	-	n.s.
Otros resultados	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	681	657	3,7
Impuesto sobre beneficios	(149)	(177)	(15,9)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	532	480	10,9
Resultado atribuido intereses minoritarios	-	(2)	(78,7)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	532	477	11,4

Wholesale Banking and Asset Management (WB&AM)	Millones de euros		
	Junio 2010	Diciembre 2009	% Variación
Crédito a la clientela bruto	32.502	31.058	4,6
Depósitos de clientes (1)	31.928	32.788	(2,6)
Depósitos	25.115	25.220	(0,4)
Cesiones temporales de activos	6.813	7.568	(10,0)
Recursos fuera de balance	10.777	11.139	(3,2)
Fondos de inversión	3.682	3.914	(5,9)
Fondos de pensiones	7.095	7.224	(1,8)
Activo totales	137.454	106.563	29,0
Tasa de mora	1,4%	5,1%	
Tasa de cobertura	60,4%	47,7%	

(1) Incluye cuentas de recaudación

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

- El “**Margen de intereses**” y los “**Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)**”, para propósitos de gestión, conviene analizarlos conjuntamente por las compensaciones que se producen entre ambos en determinadas operaciones de mercados. El saldo agregado de estos dos epígrafes en el primer semestre de 2010 fue de 456 millones de euros, con un decremento del 14,2% frente a los 532 millones de euros del primer semestre de 2009. Este retroceso es principalmente debido a un entorno de alta volatilidad en los mercados, que ha implicado un peor comportamiento de los ingresos de *trading* debido al ensanchamiento de los *spreads* de crédito en el sur de Europa, a pesar del buen comportamiento de la actividad comercial con clientes en Global Markets.
- El saldo del epígrafe “**Comisiones netas**” del primer semestre de 2010 ascendió a 258 millones de euros, con un incremento del 9,7% frente a los 235 millones de euros del primer semestre de 2009, debido fundamentalmente a que la actividad del área se ha caracterizado por la orientación a clientes de elevado potencial de negocio.
- El saldo de los “**Otros ingresos netos**” del primer semestre de 2010 ascendió a 220 millones de euros, con un incremento del 60,1% frente a los 137 millones de euros del primer semestre de 2009, principalmente debido a los resultados de entidades valoradas por el método de la participación y el incremento de la participación en China National Citic Bank (CNCB).

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del primer semestre de 2010 ascendió a 934 millones de euros, con un incremento del 3,3% frente a los 904 millones de euros del primer semestre de 2009.

- El saldo de los **“Gastos de explotación”** del primer semestre de 2010 ascendió a 244 millones de euros, con un incremento del 4,0% frente a los 234 millones de euros del primer semestre de 2009,

Por todo lo anterior, el **“Margen neto”** del primer semestre de 2010 ascendió a 690 millones de euros, con un incremento del 3,0% frente a los 670 millones de euros del primer semestre de 2009.

- El saldo del epígrafe **“Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”** del primer semestre de 2010 fue de 11 millones de euros, con un decremento del 13,0% frente a los 13 millones de euros del primer semestre de 2009, debido fundamentalmente a la contención de la inversión, así como la focalización en clientes de mayor calidad crediticia.
- El saldo de los epígrafes **“Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados”** del primer semestre de 2010 registró una recuperación de 2 millones de euros.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del primer semestre de 2010 ascendió a 681 millones de euros, con un incremento del 3,7% frente a los 657 millones de euros del primer semestre de 2009.

- El saldo de **“Impuestos sobre beneficios”** del primer semestre de 2010 totalizó 149 millones de euros, con un decremento del 15,9% frente a los 177 millones de euros del primer semestre de 2009, debido al efecto fiscal favorable derivado de los resultados de entidades valoradas por el método de la participación.

Por ello, el **“Resultado después de impuestos”** del primer semestre de 2010, al igual que el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** ascendió a 532 millones de euros, con un incremento del 10,9% y del 11,4%, frente a los 480 y los 477 millones de euros del primer semestre de 2009, respectivamente.

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

- A 30 de junio de 2010, el saldo de crédito a la clientela bruto se situó en 32.502 millones de euros, importe un 4,6% superior a los 31.058 millones de euros de 31 de diciembre de 2009. Este ascenso está muy focalizado en la unidad de Corporate and Investment Banking que se está concentrando en clientes de alta calidad crediticia, con los que se están potenciando las relaciones comerciales.
- A 30 de junio de 2010, el total de recursos de clientes, tanto los incluidos en el balance como los situados fuera del mismo, que comprenden fondos de inversión, fondos de pensiones y otras colocaciones, ascendían a 42.705 millones de euros, con un descenso del 2,8% frente a los 43.926 millones de euros a 31 de diciembre de 2009, debido principalmente a los elevados vencimientos de algunos fondos y a las difíciles condiciones de mercado.

Actividades Corporativas

Actividades corporativas	Millones de euros		
	Junio 2010	Junio 2009	% Variación
MARGEN DE INTERESES	138	186	(25,6)
Comisiones netas	(91)	(77)	17,8
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	401	79	405,1
Otros ingresos netos	163	233	(30,1)
MARGEN BRUTO	611	420	45,3
Gastos de explotación	(410)	(346)	18,3
Gastos de administración	(301)	(247)	21,6
Amortizaciones	(109)	(99)	10,3
MARGEN NETO	201	74	171,3
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(701)	(181)	288,1
Dotaciones a provisiones (neto)	(198)	(112)	77,6
Otros resultados	(160)	(168)	(5,0)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(858)	(386)	122,1
Impuesto sobre beneficios	260	235	10,5
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(598)	(151)	295,8
Resultado atribuido a intereses minoritarios	12	(25)	(149,2)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	(586)	(176)	232,1

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

- El saldo del **“Margen de intereses”** del primer semestre de 2010 fue de 138 millones de euros, con un decremento del 25,6% frente a los 186 millones de euros del primer semestre de 2009. Este descenso es, principalmente, debido al agotamiento de la bajada de los tipos de interés en la zona euro.
- El saldo del epígrafe **“Comisiones netas”** del primer semestre de 2010 ascendió a -91 millones de euros, con un incremento de las comisiones pagadas del 17,8% frente a los -77 millones de euros del primer semestre de 2009.
- El saldo de los epígrafes **“Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)”** del primer semestre de 2010 ascendió a 401 millones de euros, frente a los 79 millones de euros del primer semestre de 2009, debido fundamentalmente a la rotación de la cartera de bonos soberanos, aprovechando la volatilidad de los mercados para realizar resultados.
- El saldo de los **“Otros ingresos netos”** del primer semestre de 2010 ascendió a 163 millones de euros, con un decremento del 30,1% frente a los 233 millones de euros del primer semestre de 2009.

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del primer semestre de 2010 ascendió a 611 millones de euros, con un incremento del 45,3% frente a los 420 millones de euros del primer semestre de 2009.

- El saldo de los **“Gastos de explotación”** del primer semestre de 2010 ascendió a 410 millones de euros, con un incremento del 18,3% frente a los 346 millones de euros del primer semestre de 2009, principalmente debido a los costes derivados del desarrollo de la nueva plataforma tecnológica.

Por todo lo anterior, el **“Margen neto”** del primer semestre de 2010 ascendió a 201 millones de euros, frente a los 74 millones de euros del primer semestre de 2009.

- El saldo del epígrafe **“Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”** del primer semestre de 2010 ascendió a 701 millones de euros, frente a los 181 millones de euros del primer semestre de 2009, debido fundamentalmente a las mayores dotaciones determinadas colectivamente efectuadas gracias al beneficio operativo alcanzado en el Grupo, con el objetivo de seguir mejorando la cobertura de BBVA.
- El saldo de los epígrafes **“Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados”** del primer semestre de 2010 ascendió a -358 millones de euros, con un incremento del 27,9% frente a los -280 millones de euros del primer semestre de 2009, principalmente debido a los saneamientos de adjudicados e inmuebles que se siguen efectuando con objeto de mantener la cobertura en un nivel adecuado.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del primer semestre de 2010 ascendió a pérdidas de 858 millones de euros, frente a las pérdidas de 386 millones de euros del primer semestre de 2009.

- El saldo de **“Impuestos sobre beneficios”** del primer semestre de 2010 ascendió a 260 millones de euros de ingresos, frente a los 235 millones de euros de ingresos, del primer semestre de 2009.

Por ello, el **“Resultado después de impuestos”** del primer semestre de 2010 ascendió a pérdidas de 598 millones de euros, frente a las pérdidas de 151 millones de euros del primer semestre de 2009.

- El **“Resultado atribuido a intereses minoritarios”** del primer semestre de 2010 ascendió a 12 millones de euros de beneficios, frente a las pérdidas de 25 millones de euros del primer semestre de 2009.

Por último, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del primer semestre de 2010 ascendió a pérdidas de 586 millones de euros, frente a las pérdidas de 176 millones de euros del primer semestre de 2009.

6. EXPOSICIÓN AL RIESGO

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

Exposición al riesgo de crédito subprime

La aplicación de políticas prudentes de riesgo en el Grupo BBVA ha resultado en una exposición muy limitada a riesgo de crédito subprime, con respecto a préstamos hipotecarios y titulizaciones de instrumentos financieros originados en Estados Unidos.

Los bancos del Grupo no han originado productos de riesgos especialmente destinados al segmento subprime, sin embargo, la crisis financiera iniciada en USA en 2007 y el consiguiente deterioro de las condiciones económicas y de la capacidad de pago de ciertos deudores les ha llevado a rebajar sensiblemente sus calificaciones de crédito. En cualquier caso, hay que destacar que no todos los instrumentos incluidos en dicha categoría “subprime” se encuentran vencidos o deteriorados, sino que, por el contrario, pueden ser operaciones crediticias al corriente de pago y cuya recuperabilidad se estime alta o muy alta.

A 30 de junio de 2010, el importe de las operaciones de riesgo de crédito hipotecario para compra de vivienda correspondientes a clientes en Estados Unidos cuya calidad crediticia había empeorado y pueden considerarse subprime era de 592 millones de euros, lo que supone un 0,17% en relación con el total de riesgo crediticio de clientes del Grupo (513 millones de euros y 0,16%, respectivamente, a 31 de diciembre 2009). De ese importe, a 30 de junio de 2010 sólo 65 millones de euros estaban vencidos o deteriorados (66 millones de euros, a 31 de diciembre 2009).

Por otra parte, a 30 de junio de 2010, el valor neto contable de los instrumentos de crédito estructurados con subyacente de activos subprime asciende a 14 millones de euros (Nota 8), de los cuales un 83% tienen una elevada calificación crediticia según las agencias de calificación de riesgos reconocidas en el mercado (13 millones de euros y 85%, respectivamente, a 31 de diciembre 2009).

Productos estructurados de crédito

A 30 de junio de 2010, el valor en libros de los instrumentos estructurados de crédito en el Grupo ascendía a 3.644 millones de euros, de los que la mayoría cuentan con garantía de agencias y de compañías aseguradoras. Del dicho total, 171 millones de euros estaban registrados en la cartera de negociación, 361 millones de euros registrados en activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y 3.112 millones de euros estaban registrados en la cartera disponible para la venta.

Los métodos de valoración de este tipo de producto financiero se describe en la Nota 8 “Valor razonable de los instrumentos financieros” de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

7. RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO

La **base de capital** del Grupo BBVA, calculada según reglas definidas en el acuerdo de capital de **Basilea II**, asciende a 39.286 millones de euros a 30 de junio de 2010, cifra inferior en un 0,4 % a 31 de diciembre de 2009.

Los **activos ponderados por riesgo** (APR) han aumentado un 6,4 % en el periodo, hasta 309.617 millones de euros a 30 de junio de 2010, debido principalmente a la apreciación de las divisas sobre las posiciones en moneda no euro del Grupo. De este modo, el **exceso de recursos propios** sobre el 8,0% de los activos ponderados por riesgo requerido por la normativa se sitúa en 14.517 millones de euros.

El **core capital** a 30 de junio de 2010 se eleva a 24.929 millones de euros, cifra superior en 1.738 millones a la del 31 de diciembre de 2009, debido principalmente al beneficio atribuido retenido, que ha absorbido el impacto por la compra de la participación adicional sobre CNCB realizada en el semestre. Representa un 8,1% de los activos ponderados por riesgo, frente al 8,0% de 31 de diciembre de 2009.

Agregando al **core capital** las participaciones preferentes, el **Tier I** se sitúa a 30 de junio de 2010 en 28.351 millones de euros, lo que supone el 9,2% de los activos ponderados por riesgo, disminuyendo 20 p.b. respecto a 31 de diciembre de 2009. Las participaciones preferentes son un 18,4% del total de los recursos propios básicos (Tier I).

Los recursos computables de segunda categoría (Tier II) incluyen principalmente la financiación subordinada, las plusvalías latentes computables y el exceso de provisión genérica hasta el límite establecido por la normativa. A 30 de junio de 2010, el Tier II alcanza 10.935 millones de euros, es decir, el 3,5 % de los activos ponderados por riesgo. La variación en Tier I y Tier II se explica fundamentalmente por el aumento de las deducciones en participaciones en entidades financieras por la compra adicional en CNCB y por la disminución de las plusvalías latentes debido al comportamiento de los mercados financieros en el periodo.

Agregando el Tier I y el Tier II, a 30 de junio de 2010 el **ratio BIS** de capital total es del 12,7%, comparado con el 13,6% de 31 de diciembre de 2009.

Recursos propios del Grupo	Millones de euros		
	Junio 2010	Diciembre 2009	% Variación
Fondos propios contables	28.609	29.512	(3,1)
Ajustes	(5.680)	(8.321)	(31,7)
Bonos convertibles obligatoriamente en acciones	2.000	2.000	-
CORE CAPITAL	24.929	23.191	7,5
Participaciones preferentes	5.224	5.129	1,9
Ajustes	(1.802)	(1.066)	69,1
RECURSOS PROPIOS BASICOS (TIER I)	28.351	27.254	4,0
Financiación subordinada y otros	12.737	13.251	(3,9)
Deducciones	(1.802)	(1.065)	69,2
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	10.935	12.186	(10,3)
TOTAL RECURSOS COMPUTABLES (TIER I + TIER II) (a)	39.286	39.440	(0,4)
Recursos propios mínimos (Exigibles Normativa BIS II)	24.769	23.282	6,4
EXCEDENTES DE RECURSOS	14.517	16.158	(10,2)
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (b)	309.617	291.025	6,4
RATIO BIS (a)/(b)	12,7%	13,6%	
CORE CAPITAL	8,1%	8,0%	
TIER I	9,2%	9,4%	
TIER II	3,5%	4,2%	

8. CAPITAL Y VALORES PROPIOS

La información sobre la estructura del capital social y las operaciones con valores propios se encuentran desglosadas en las Notas 27 y 30 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

9. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La información sobre la distribución de los resultados se encuentra desglosada en la Nota 4 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

10. GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 de la Ley del Mercado de Valores, el Grupo BBVA ha elaborado el Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2009 con los contenidos establecidos por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre y por la Circular 4/2007, de 27 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en el que se incluye un apartado que hace referencia al grado de seguimiento del Banco de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes en España.

Asimismo, toda la información requerida por el artículo 117 de la Ley del Mercado de valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003, y por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre se encuentra accesible a través de la página Web de BBVA en la dirección www.bbva.es en el apartado de "Gobierno Corporativo".

11. HECHOS POSTERIORES

Modificación Circular 4/2004 de Banco de España

Con fecha 13 de julio de 2010 el Boletín Oficial del Estado (BOE) ha publicado la Circular 3/2010 de 29 de junio del Banco de España, en la que se ha introducido una modificación de la Circular 4/2004 en relación con la cobertura de la pérdida por deterioro del riesgo de crédito (provisiones por insolvencias) por parte de las entidades de crédito españolas.

El Banco de España ha modificado y actualizado ciertos parámetros establecidos por el Anejo IX de dicha circular para acomodarlos a la experiencia y la información del sector bancario español en su conjunto tras la situación de crisis financiera y económica producida en estos últimos años.

La modificación de la Circular entrará en vigor el 30 de septiembre de 2010. A la fecha de formulación de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos, el Grupo está evaluando los impactos de dicha modificación que se esperan no sean relevantes y en todo caso, serían absorbidos por los fondos constituidos para pérdidas por deterioro.

