

Grupo BBVA

Informe de gestión correspondiente al primer semestre de 2013

1. El Grupo BBVA. Datos financieros relevantes.....	2
2. Entorno económico en el primer semestre de 2013	2
3. Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas	6
4. Balances resumidos consolidados y principales datos de actividad	9
5. Evolución de los negocios: resultados y actividad por áreas de negocio	11
6. Gestión del riesgo	27
7. Solvencia y ratios de capital del Grupo BBVA	27
8. Perspectivas de liquidez y financiación	28
9. Otra información por requerimientos normativos	29
10. Informe anual de gobierno corporativo.....	30

Grupo BBVA

Informe de gestión correspondiente al primer semestre de 2013

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, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Tal y como se menciona en la Nota 1.3 de los estados financieros consolidados adjuntos, la información referida a 31 de diciembre de 2012 y 30 de Junio de 2012 se ha reelaborado a efectos comparativos teniendo en cuenta:

- Las nuevas normas de aplicación, NIIF 10 y 11 tal y como se indica en la Nota 2.1.
- De acuerdo con la NIIF-5, dada la venta del negocio de pensiones en Latinoamérica (ver Nota 3), los resultados de estas sociedades correspondientes al primer semestre del ejercicio 2012 han sido reclasificados al capítulo “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.
- Durante el primer semestre de 2013 se han realizado cambios en las áreas de negocio del Grupo BBVA con respecto a la estructura que se encontraba vigente en el ejercicio 2012 (ver Nota 6). La referente al ejercicio 2012 se ha reelaborado de acuerdo con los criterios utilizados en el primer semestre de 2013, tal y como establece la NIIF 8 “Información por segmentos de negocio”.

2. Entorno económico en el primer semestre de 2013

En 2012, la economía global creció algo más del 3%, lo que implica una tasa de variación interanual ligeramente por debajo del promedio de las tres últimas décadas (+3,5%). Esta desaceleración del crecimiento mundial vino motivada por el recrudecimiento de las tensiones financieras en los países desarrollados. Después del anuncio de la Reserva Federal de que retirará sus políticas monetarias expansivas, dependiendo de la evolución de la economía, las condiciones financieras internacionales se han hecho más restrictivas. Al mismo tiempo, las economías emergentes continúan desacelerándose, aunque aún muestran tasas de crecimiento robustas.

Europa avanza hacia una unión económica y monetaria más sólida, pero no tan rápida. Durante 2012 fueron multitud los eventos que levantaron dudas en los mercados. Por una parte, las incertidumbres sobre la compatibilidad entre alcanzar los objetivos de austeridad fiscal y no dificultar el crecimiento. En segundo lugar, las derivadas del estado del sistema financiero en algunos países, sometido a la presión de la falta de crecimiento y del contagio de la desconfianza sobre la solvencia de las administraciones públicas. Por último, el grado de compromiso de algunos países hacia el proyecto común europeo, que en algún momento han dado lugar a temores sobre una ruptura del euro, posteriormente despejados. Más recientemente, las dudas sobre el grado de compromiso se han centrado en el proyecto de unión bancaria y fiscal.

Por su parte, la economía española estuvo en el centro de las tensiones financieras, las cuales alcanzaron sus máximos en la primavera de 2012, cuando los spreads llegaron a sus tasas más elevadas, al tiempo que el mismo acceso a los flujos de financiación de los distintos sectores en los mercados mayoristas se veía seriamente limitado. Sin embargo, también se han dado pasos positivos importantes. Por una parte, se han adoptado

medidas para cumplir con los objetivos fiscales, mediante una combinación de subidas de impuestos y reducción del gasto público. El progreso en la parte final de 2012 fue evidente, y en 2013 se ha anunciado la reforma de las Administraciones Públicas que reforzará esta tendencia, manteniéndose los datos fiscales en la línea de corrección esperada. En segundo lugar, el mapa de la reestructuración financiera está en vías de cerrarse. Para ello, la economía española obtuvo una línea de crédito ventajosa del MEDE que ha permitido recapitalizar a las instituciones con problemas de solvencia en escenarios de estrés. Estas entidades traspasaron sus activos inmobiliarios a la Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la Reestructuración Bancaria (SAREB) y se han realizado los canjes de deuda híbrida para reforzar el capital. Además, se han implementado reformas estructurales clave, como la del mercado laboral, que aumenta la capacidad de crecimiento de la economía española. Adicionalmente, España se ha beneficiado de las decisiones adoptadas en el marco europeo, en particular de la puesta en marcha del MEDE y del compromiso por parte del BCE de apoyar la financiación del soberano español mediante la compra de deuda pública española, siempre y cuando las autoridades accedan a solicitar fondos al MEDE. En su conjunto, con las medidas tomadas por las autoridades españolas y el soporte de las procedentes del área del euro, las tensiones financieras se han relajado parcialmente, a pesar de la contracción que la economía experimentó en 2012 (-1,4%), cuando apenas había crecido un 0,4% en el año anterior. En 2013 el crecimiento apunta a unas tasas similares a las de 2012.

La recuperación económica continuó en Estados Unidos a lo largo de 2012, aunque a ritmos inferiores a los registrados en etapas cíclicas similares del pasado. De hecho, aunque en el año el PIB ha creció alrededor del 2%, la pérdida de dinamismo en la parte final del ejercicio ha sido manifiesta. La demanda privada permaneció débil a lo largo de todo el período, como resultado de las elevadas incertidumbres existentes en el entorno exterior y sobre cómo se resolvería el llamado fiscal cliff, es decir, la entrada automática de un programa de subidas de impuestos y recortes en el gasto que resultan ser de tamaño suficiente como para empujar a la economía estadounidense a una recesión. No obstante, algunas partes de la actividad económica mostraban una cierta recuperación, como es el caso del mercado de la vivienda. Al mismo tiempo, la política monetaria ha cambiado su tono. Mientras en 2012 se intentaba mantener las expectativas mediante un nuevo programa de expansión cuantitativa y el compromiso de continuar con un escenario de tipos de interés bajos durante el tiempo que sea necesario hasta reducir la tasa de desempleo, en 2013 se ha anunciado que se retirará el estímulo (el llamado Quantitative Easing), pero de forma gradual y dependiendo de la evolución económica. Aunque los mercados reaccionaron con intensidad al principio, no se esperan subidas de tipos hasta más adelante.

Las economías emergentes no son inmunes al deterioro global, pero mantienen tasas de crecimiento notables. Los efectos de las tensiones financieras globales y del estancamiento de algunas economías desarrolladas también han alcanzado a las economías emergentes, tanto de Latinoamérica como de Asia, a pesar de que la demanda doméstica en estos países se ha mantenido en niveles sólidos. Sin embargo, las exportaciones se han resentido. Como consecuencia, Latinoamérica se desaceleró en 2012 hasta el entorno del +3% (en especial por el pobre desempeño de Brasil), mientras que Asia (sin incluir a China) ha crecido unas décimas por debajo del 4%.

Pese a la debilidad mostrada por su principal mercado exterior (Estados Unidos), la economía mexicana registró tasas de incremento por encima de la media de la región y de su propio promedio de la última década. De hecho, el crecimiento ha continuado en niveles similares a los observados en 2011, cerca del 4% en 2012, para moderarse al comienzo de 2013. Esto es debido, en gran parte, a la solidez de la demanda doméstica, apoyada en el aumento del empleo y la disponibilidad de crédito, pero también a la mayor competitividad externa de su economía. Por lo que se refiere a la inflación, aunque superó el objetivo del Banco Central en 2012 (3%), esto se debió a cuestiones transitorias sobre los precios de algunos productos que ya se han corregido en 2013. Por tanto, continúan las perspectivas de mantenimiento de la política monetaria hasta finales de año, cuando no sería descartable un recorte de tipos.

En América del Sur, el crecimiento se ha visto lastrado por Brasil, que durante gran parte de 2012 estuvo cerca del estancamiento. Sin embargo, en la mayoría de los países de la zona, el crecimiento fue en 2012 algo mayor de lo anticipado, pese al deterioro del entorno exterior, dado el mantenimiento de los altos precios de las materias primas y la moderación de las tensiones financieras. En este contexto, tanto el consumo como la inversión han seguido respaldados por la robustez de los mercados laboral y de crédito y por unas políticas monetarias todavía expansivas. Sin embargo, en 2013 la actividad ha seguido dando muestras de debilidad y los flujos de entrada de capitales se han revertido parcialmente, por factores externos e internos. Especialmente negativa ha sido la evolución de Venezuela, donde el crecimiento podría ser negativo este año. Los mayores riesgos provienen de una desaceleración en China o una caída del precio de las materias primas.

La suave desaceleración en la que China llevaba inmersa algún tiempo, fundamentalmente como consecuencia de las medidas de política económica adoptadas para minimizar los riesgos de sobrecalentamiento, se ha ido intensificando a medida que el entorno exterior se iba debilitando. Ello ha dado lugar a temores sobre la posibilidad de un aterrizaje brusco de la economía china. Sin embargo, la actividad se estabilizó en la parte final de 2012 y las autoridades han dado muestras de continuar utilizando tanto la política monetaria como medidas

de estímulo fiscal para mantener el crecimiento de China en niveles aceptables. En cualquier caso, en 2012 el PIB se desaceleró hasta el 7,6% (desde tasas de entre el 9% y 10% de los tres años anteriores), y en 2013 la actividad ha seguido mostrando signos de debilidad (por una inversión y unas exportaciones menores), a los que los líderes nacionales no han reaccionado.

Por último, Turquía se ha visto afectada por las tensiones procedentes de Europa, no sólo en sus mercados financieros, sino también por el contagio de la falta de demanda externa. Además, a la moderación de la actividad han contribuido también las medidas tomadas para corregir los desequilibrios que esta economía ha acumulado en su cuenta corriente y en la inflación. En todo caso, este país creció en 2012 un 3%, y en 2013 los resultados han sorprendido al alza. Las autoridades siguen impulsando medidas para reducir los desequilibrios tradicionales de esta economía (como la dependencia energética). De hecho, se han producido claros signos de mejora en el déficit exterior. Sin embargo, durante 2013 las manifestaciones sociales, una caída de la entrada de capitales y los mayores costes de financiación podrían empeorar ligeramente el escenario.

Evolución de los tipos de cambio

En el mercado de divisas, el euro se depreció significativamente frente al dólar durante la primera mitad del 2012 por la intensificación del riesgo percibido sobre la crisis de deuda europea. No obstante, las acciones del BCE en el verano para reducir la fragmentación en los mercados financieros de la zona euro propiciaron su fortalecimiento en la segunda mitad del ejercicio. Con todo, en el promedio anual, el euro se depreció un 7,7% frente al dólar. Posteriormente, el pre-anuncio en 2013 de la retirada de la liquidez extraordinaria de la Reserva Federal ha afectado a los mercados, pero aún se espera que el dólar siga apreciado en el corto plazo. El aumento o la disminución del riesgo percibido también han dictado los movimientos de las divisas de los países emergentes frente al dólar. Sin embargo, dado que se percibe una mayor solidez macroeconómica en estas economías, en términos relativos, sus divisas se han visto menos afectadas por los episodios de riesgo, lo que se ha traducido en un comportamiento, en conjunto, favorable de las monedas con mayor peso en los estados financieros de BBVA. En consecuencia, el efecto del tipo de cambio en la comparación interanual de los resultados es positivo.

Para 2013 se prevé que el dólar se siga apreciando ligeramente frente al euro y que las divisas de los países emergentes, en general, tengan algo de espacio de apreciación frente a la moneda estadounidense.

Moneda	Tipos de cambio medio		Tipos de cambios finales	
	Junio 2013	Junio 2012	Junio 2013	Diciembre 2012
Peso mexicano	16,4929	17,1839	17,0413	17,1845
Dólar estadounidense	1,3131	1,2965	1,3080	1,3194
Peso argentino	6,7271	5,6942	7,0316	6,4768
Peso chileno	628,54	638,98	659,20	633,31
Peso colombiano	2.398,08	2.325,58	2.512,56	2.331,00
Nuevo sol peruano	3,4372	3,4673	3,6327	3,3678
Bolívar fuerte venezolano	7,6276	5,5682	8,2300	5,6616
Lira turca	2,3804	2,3362	2,5210	2,3551
Yuan chino	8,1272	8,1905	8,0280	8,2207

Aspectos destacados: sistema bancario

La consecución de una unión bancaria y fiscal en Europa será decisiva para dar mayor credibilidad al proyecto europeo. Por lo que respecta al sector bancario, Europa ha visto como las tensiones financieras se disipaban gradualmente desde el tercer trimestre del 2012 hasta mediados de 2013. Tras la cumbre del Eurogrupo de finales de junio, Europa está cumpliendo una hoja de ruta hacia una unión bancaria y fiscal, que son condiciones necesarias para dar mayor credibilidad al proyecto europeo. Los últimos acuerdos europeos, de junio de 2013, han supuesto importantes avances en terrenos como la normativa de capital, la directiva de recuperación y resolución o la supervisión única. Sin embargo, no se pueden descartar retrasos en el calendario por la complejidad de los temas tratados.

En España, la reestructuración del sistema financiero ha avanzado muy significativamente con la implementación de importantes reformas y con la comprobación de la heterogeneidad de la banca española. Entre los principales hitos destacan:

- Entrada en vigor de dos Real Decretos Ley (RDLs), en febrero y mayo de 2012, destinados a sanear el riesgo de los activos inmobiliarios (problemáticos y no problemáticos).
- Concesión, por parte de Eurogrupo, de un préstamo de hasta 100.000 millones de euros para reforzar la solvencia del sistema financiero.
- Aprobación del RDL (y posterior Ley) de Reestructuración y Resolución de Entidades de Crédito, que supone una herramienta esencial en la gestión de crisis de entidades financieras. Representa un avance importante en la reforma del sistema una vez que refuerza los instrumentos, el papel de las instituciones públicas y los procedimientos en la reestructuración y resolución de entidades.
- Publicación de los resultados del ejercicio de resistencia realizado a la banca española por dos consultoras internacionales independientes (ejercicio top-down). En él se identificaron necesidades de capital de entre 51.000 y 62.000 millones de euros. Posteriormente se publicaron los resultados de las pruebas de resistencia de los mismos 14 grupos bancarios españoles basándose en el análisis individual de cada entidad (ejercicio bottom-up). Los resultados arrojaron unas necesidades de capital de 54.000 millones de euros circunscritas a entidades que representan cerca del 30% de los activos del sistema y concentradas en aquellas controladas por el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB).
- Creación de la Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la Reestructuración Bancaria (SAREB), controlada minoritariamente por el FROB. La SAREB será la encargada de gestionar los activos vinculados al sector inmobiliario que le transfieran los bancos nacionalizados y los que requieran una inyección de capital público. Ya se han realizado las transferencias de 50.000 millones de euros netos activos, y se ha empezado su comercialización.
- Recapitalización de las entidades que lo necesitaron con fondos públicos, por 40.000 millones de euros de la línea de crédito europea.
- Avances en los procesos de gestión de los instrumentos híbridos, que absorberán pérdidas, y cuyos canjes terminarán en el verano de 2013. El gobierno ha ampliado extraordinariamente las funciones del Fondo de Garantía de Depósitos para pueda suscribir acciones que resulten de canjes obligatorios de instrumentos híbridos y así poder ofrecer liquidez a inversores minoristas de entidades no cotizadas. Se tendrá que aplicar un descuento de iliquidez del 13,8%.

En medio de todos estos hitos, la industria financiera continúa su proceso de desapalancamiento, lo que ha implicado un retroceso del volumen de negocio y un impacto negativo sobre la tasa de mora del sector, que a finales de mayo de 2013 ascendía al 11,21% para el conjunto del sistema.

El alivio de las tensiones financieras en los últimos meses ha permitido la reducción de la apelación neta al BCE, que alcanzó 250 mil millones de euros en junio de 2013, tras un máximo de 389 mil millones del mes de agosto de 2012.

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 2013 y 2012, en las que debido a los acuerdos de venta del negocio previsual en Latinoamérica ya comentado, los resultados procedentes de esta actividad aparecen clasificados en operaciones interrumpidas tanto en la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre de 2013 y 2012 a efectos comparativos:

Cuenta de pérdidas y ganancias	Millones de euros		
	Junio 2013	Junio 2012	% Variación
MARGEN DE INTERESES	6.899	7.061	(2,3)
Rendimiento de instrumentos de capital	65	337	(80,7)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	407	542	(24,9)
Comisiones netas	2.081	2.032	2,4
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.309	747	75,2
Otros productos y cargas de explotación	(157)	90	n.s.
MARGEN BRUTO	10.604	10.809	(1,9)
Gastos de explotación	(5.368)	(4.967)	8,1
Gastos de administración	(4.833)	(4.522)	6,9
Gastos de personal	(2.808)	(2.650)	6,0
Otros gastos generales de administración	(2.025)	(1.872)	8,2
Amortización	(535)	(445)	20,2
MARGEN NETO	5.236	5.842	(10,4)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.635)	(3.235)	(18,5)
Dotaciones a provisiones (neto)	(273)	(228)	19,7
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	2.328	2.379	(2,1)
Otros resultados	170	(535)	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.498	1.844	35,5
Impuesto sobre beneficios	(601)	(183)	n.s.
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.897	1.661	14,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	1.393	171	n.s.
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	3.290	1.832	79,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios	408	322	26,7
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	2.882	1.510	90,9

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

El "Margen de intereses" del primer semestre de 2013 se situó en 6.899 millones de euros, con una disminución del 2,3% frente a los 7.061 millones de euros del primer semestre de 2012. Esta disminución viene influenciada por el entorno en el que se genera de bajos tipos de interés, que sigue generando una elevada presión sobre los márgenes. Adicionalmente BBVA, acatando la sentencia del Tribunal Supremo relativa a las cláusulas de limitación de tipos de interés de los préstamos hipotecarios suscritos con consumidores (las llamadas cláusulas suelo), ha eliminado, desde el 9 de mayo de 2013, dichas cláusulas, con el consiguiente efecto negativo sobre el margen de intereses del Grupo.

Por áreas geográficas cabe resaltar:

- En España se mantienen gran parte de los elementos de presión que han venido afectando al margen de intereses en los últimos trimestres: tipos de interés en mínimos históricos y baja facturación. A estos dos elementos en este trimestre se une desde el pasado 9 de mayo, la sentencia judicial relativa a la eliminación de los suelos hipotecarios. En definitiva, esta área generó un margen de intereses acumulado de 2.053 millones de euros, con un decrecimiento del 13,3% respecto a la cifra del mismo período de 2012 (2.367 millones de euros).
- Eurasia incluye al Grupo Garanti para el análisis del resultado y actividad del área. El margen de intereses acumulado creció un 26,9% interanual, hasta los 490 millones de euros acumulados en el primer semestre de 2013 (386 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior). Esta mejora del margen está muy condicionada por la evolución de Garanti, en la que influye tanto el dinamismo de su actividad como la

positiva gestión del diferencial de la clientela. En este sentido hay que resaltar que la política de abaratamiento del coste del pasivo en liras, aplicada por la entidad, ha permitido compensar el descenso del rendimiento medio de los créditos derivado de las sucesivas bajadas de tipo de interés realizadas por el CBT.

- México generó un margen de intereses en el primer semestre de 2013 de 2.228 millones de euros, un 10,3% superior al del primer semestre de 2012 (y un 5,8% mayor en euros constantes). En dicho crecimiento influye el incremento de la actividad bancaria, así como la defensa de diferenciales aplicada, que permiten conservar un nivel de rentabilidad (medido como margen de intereses sobre ATM) que compara favorablemente con el promedio del sector.
- América del Sur mantiene el buen desempeño de su margen de intereses, a pesar del ajuste por hiperinflación de Venezuela. Este buen comportamiento se debe tanto al dinamismo de la actividad como a la defensa de los diferenciales de la clientela. En definitiva, el área alcanzó una cifra acumulada a 30 de junio de 2013 de 2.147 millones de euros, que suponen un crecimiento del 8,8% en comparación con el dato del mismo período del año anterior (crecimiento del 24% en euros constantes).
- En Estados Unidos, el margen de intereses sigue afectado negativamente por actual entorno de bajos tipos de interés y curva sin apenas pendiente; si bien está influenciado favorablemente por el aumento del volumen de créditos y la reducción interanual del coste de los depósitos. Por todo lo anterior, esta rúbrica se situó en los 702 millones de euros en el primer semestre de 2013, lo que supone una disminución del 10,8% respecto al mismo período del ejercicio anterior (y del 9,5% a tipo constante).

El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" (dividendos) del primer semestre de 2013 alcanzó los 65 millones de euros, con un descenso del 80,7% frente a los 337 millones de euros del primer semestre de 2012. Esta disminución se debe principalmente a la supresión temporal del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica suspendido hasta noviembre de 2013.

El saldo del epígrafe "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación" del primer semestre de 2013 ascendió a 407 millones de euros, lo que supone un descenso del 24,9% frente a los 542 millones de euros del primer semestre de 2012. Este retroceso interanual se debe a la reducción de la aportación de CNCB derivada de la entrada en vigor de una nueva normativa local en provisiones.

El saldo del epígrafe "Comisiones netas" del primer semestre de 2013 alcanzó los 2.081 millones de euros, con un incremento del 2,4% frente a los 2.032 millones de euros del primer semestre de 2012. Este avance es positivo si se tiene en cuenta el entorno de reducida actividad en los mercados desarrollados y la entrada en vigor en algunas geografías de limitaciones legales al cobro de determinados conceptos de comisiones.

El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto)" (ROF) y "Diferencias de cambio (neto)" del primer semestre de 2013 se situó en 1.309 millones de euros, con un aumento del 75,2% respecto a los 747 millones de euros del primer semestre de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance. En entornos de bajos tipos de interés, esta partida apoya a los ingresos del Grupo.

El saldo de los epígrafes "Otros productos y cargas de explotación" del primer semestre de 2013 presenta un resultado negativo de 157 millones de euros frente a los 90 millones de euros positivos de resultado del primer semestre de 2012. En la evolución de esta rúbrica influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.

Por todo lo anterior, el "Margen bruto" del primer semestre de 2013 se elevó a 10.604 millones de euros que supone un descenso del 1,9% si se compara con los 10.809 millones de euros del primer semestre de 2012. Sin tener en cuenta las partidas menos recurrentes procedentes de los ROF y dividendos, esta cifra alcanza los 9.230 millones y decrece un 5% respecto a los 9.725 millones de euros del mismo período del año anterior.

El saldo de los "Gastos de explotación" del primer semestre de 2013 se situó en 5.368 millones de euros, con un incremento del 8,1% frente a los 4.967 millones de euros del primer semestre de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención. Como ejemplos caben resaltar: el plan de inversión en México, anunciado recientemente, de alrededor de 2.700 millones de euros durante los años 2013 a 2016, con el objetivo de mejorar la relación y experiencia del cliente para seguir ofreciendo un producto de calidad e impulsar la oferta de productos innovadores y especializados; un plan de negocio en el que está trabajando América del Sur para impulsar la generación de valor en la región; el avance tecnológico en el servicio al cliente que se está acometiendo en Chile y la inversión en nuevas sedes corporativas de México DF y Houston. Finalmente BBVA y la Liga de Fútbol Profesional han anunciado recientemente la prolongación de su acuerdo estratégico para los próximos tres años.

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

- Reducción de la plantilla en el semestre hasta los 112.786 empleados, fruto fundamentalmente de la venta del negocio previsional en México, en Colombia y en Perú y del proceso de integración de Unnim.
- Descenso también en el número total de oficinas del Grupo en 316 en el primer semestre de 2013, con lo que el número total de oficinas al cierre de junio se sitúa en 7.662 unidades. Por geografías, aumentan en el negocio bancario de América del Sur, fruto de los planes de expansión en marcha, se mantienen estables en México y descienden 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 20.153 unidades a 30 de junio de 2013, con una disminución de 24 unidades en el primer semestre de 2013.

Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el primer semestre de 2013 se sitúa en el 50,6% (48,1% al cierre del primer semestre de 2012); y que el "Margen neto" disminuya un 10,4% hasta alcanzar los 5.236 millones de euros a 30 de junio de 2013.

El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" del primer semestre de 2013 fue de 2.635 millones, frente a 3.235 millones del mismo período de 2012 que incluían los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.

El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" del primer semestre de 2013 se situó en 273 millones de euros, con un aumento de 19,7% frente a los 228 millones de euros del primer semestre de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.

El saldo de los "Otros resultados", del primer semestre de 2013, presenta unas ganancias de 170 millones de euros frente a un resultado negativo de 535 millones de euros en el mismo período de 2012. Esta partida recoge fundamentalmente el saneamiento de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España, así como la plusvalía generada por la operación de reaseguro realizada en el primer trimestre sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual en España (en virtud del contrato, BBVA recibe aproximadamente una comisión de reaseguro de 630 millones de euros brutos de impuestos).

Por todo lo anterior, el "Resultado antes de impuestos" del primer semestre de 2013 ascendió a 2.498 millones de euros, con un aumento del 35,5% frente a los 1.844 millones de euros del primer semestre de 2012.

Por su parte, el saldo de "Impuestos sobre beneficios" del primer semestre de 2013 asciende a 601 millones de euros, frente a los 183 millones del primer semestre de 2012 (que presentó una cifra menor de impuestos debido fundamentalmente a ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia).

Finalmente, en la línea de "Resultados de operaciones interrumpidas (neto)" asciende a 1.393 millones de euros e incluye los resultados del negocio previsional del Grupo en Latinoamérica, así como las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia y Perú en el primer semestre.

El "Resultado atribuido a intereses minoritarios" del primer semestre de 2013 fue de 408 millones de euros, con un aumento del 26,7% frente a los 322 millones de euros del mismo periodo en el año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.

Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante", del primer semestre de 2013, alcanzó los 2.882 millones de euros. Esta cuantía es claramente superior a los 1.510 millones del mismo período de 2012, que incluía una parte de los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España. Si de este importe se excluyese el resultado de la actividad inmobiliaria en España, el del negocio previsional en Latinoamérica y la operación de reaseguro efectuada en el primer trimestre de 2013, el beneficio ajustado semestral del Grupo se sitúa en 1.812 millones de euros.

El beneficio por acción (BPA) del primer semestre de 2013 fue de 0,51 euros por acción, frente a los 0,28 euros por acción del ejercicio 2012.

4. Balances resumidos consolidados y principales datos de actividad

A continuación se presentan los balances consolidados resumidos del Grupo al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

A finales del primer semestre de 2013 el balance y actividad del Grupo BBVA presentan una evolución que, en líneas generales, mantienen las tendencias observadas en períodos anteriores. No obstante cabe destacar la depreciación generalizada frente al euro de las divisas con impacto en los estados financieros del Grupo, lo que supone un efecto negativo sobre las tasas de variación interanual de las principales variables.

ACTIVO	Millones de euros		
	Junio 2013	Diciembre 2012	% Variación
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	22.975	35.494	(35,3)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	72.677	79.829	(9,0)
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2.597	2.530	2,6
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	71.859	67.500	6,5
INVERSIONES CREDITICIAS	369.050	371.347	(0,6)
Depósitos en entidades de crédito	26.105	25.448	2,6
Crédito a la clientela	338.386	342.163	(1,1)
Valores representativos de deuda	4.559	3.736	22,0
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	9.755	10.162	(4,0)
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	135	226	(40,3)
DERIVADOS DE COBERTURA	3.167	4.894	(35,3)
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	3.480	4.229	(17,7)
PARTICIPACIONES	10.750	10.782	(0,3)
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	7	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	663	50	n.s.
ACTIVO MATERIAL	7.479	7.572	(1,2)
ACTIVO INTANGIBLE	6.956	7.132	(2,5)
ACTIVOS FISCALES	10.908	11.650	(6,4)
RESTO DE ACTIVOS	8.546	7.668	11,5
TOTAL ACTIVO	600.997	621.072	(3,2)

A 30 de junio de 2013, el "Total de activos del Grupo" alcanzó 600.997 millones de euros, con un descenso del 3,2% frente a los 621.072 millones de euros al 31 de diciembre de 2012. Esta evolución está marcada por distintos motivos. Por un lado, el efecto negativo de los tipos de cambio ya mencionado. Por otro la actividad crediticia en España y en las carteras de CIB, sobre todo en las geografías desarrolladas, se mantiene en la senda de desaceleración de los últimos periodos. Todo ello a pesar del ascenso que continúan registrando los países emergentes.

A 30 de junio de 2013, el saldo del epígrafe "Inversiones crediticias" se situó en 369.050 millones de euros, con un disminución del 0,6% frente a los 371.347 millones de euros al 31 de diciembre de 2012.

Dentro de este epígrafe, el saldo de "Depósitos en entidades de crédito" es de 26.105 millones de euros, con incremento del 2,6% respecto a diciembre de 2012. Por su parte el capítulo de "Crédito a la clientela", a 30 de junio de 2013, alcanzó un saldo de 338.386 millones de euros, lo que supone una disminución del 1,1% frente a los 342.163 millones de euros de 31 de diciembre de 2012; pero con diferentes comportamientos según el área geográfica considerada.

Por áreas de negocio estas son las principales tendencias:

- La actividad en España sigue afectada por el proceso de desapalancamiento de la economía del país aún en marcha. Con todo, el crédito bruto a la clientela del área disminuye un 0,5% interanual.
- Eurasia, como área de negocio, incluye para su análisis al Grupo Garanti. El crédito a la clientela bruto, a 30 de junio de 2013, presenta un saldo de 30.167, en línea con diciembre de 2012 (-0,2%). No obstante muestra un comportamiento dual entre el segmento mayorista de Europa y Asia y la cartera minorista, principalmente ubicada en la participación que BBVA ostenta en Garanti. Las carteras de clientes mayoristas

de la región muestran un retroceso, mientras que el crédito al segmento minorista y, en concreto el procedente de Garanti, continúa creciendo de forma sostenida. Si se excluye el efecto negativo del tipo de cambio, Garanti muestra un crecimiento en su actividad crediticia del 17,3% desde el 31 de diciembre de 2012, debido especialmente a los productos *retail* como tarjetas, hipotecas y préstamos personales.

- México mantuvo un buen ritmo de crecimiento de la actividad procedente, fundamentalmente, de las carteras minoristas. Los préstamos a pequeños negocios son la modalidad que muestran el mayor dinamismo interanual, seguidos de las tarjetas de crédito, mientras que las hipotecas a particulares presentan una tasa interanual prácticamente plana. En la cartera mayorista, es la financiación a empresas medianas la que mantiene mayores tasas de crecimiento, mientras que los créditos a corporaciones siguen afectados por el proceso de desintermediación bancaria observado en los últimos trimestres. Lo anterior implica una tasa de variación positiva del crédito a la clientela bruto de 3,3% respecto a diciembre 2012.
- 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. En este sentido el Crédito a la clientela bruto crece un 2,7% respecto a diciembre 2012. Sobresale el incremento del crédito procedente del segmento minorista, especialmente de la financiación al consumo, las tarjetas de crédito y en menor medida de los préstamos hipotecarios.
- Estados Unidos mostró un buen desempeño, apoyado en la favorable trayectoria de la facturación de BBVA Compass. El Crédito a la clientela bruto ha crecido un 3,6%. Si se desglosa el crédito por carteras, la tónica es de un crecimiento equilibrado en cada una de ellas, con excepción como viene siendo habitual de la financiación a promotores (*construction real estate*) que sigue retrocediendo de manera intencionada. Del total de inversión de Estados Unidos Compass representa el 94% y en esta entidad sobresale el avance de los préstamos a empresas (*comercial*) y la aceleración en el crecimiento en consumo y tarjetas, mientras que las hipotecas de particulares continúan mostrando buenos porcentajes de aumento.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Millones de euros		
	Junio 2013	Diciembre 2012	% Variación
PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	50.188	55.834	(10,1)
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2.545	2.216	14,8
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	473.282	490.605	(3,5)
Depósitos de bancos centrales	28.574	46.475	(38,5)
Depósitos de entidades de crédito	47.123	55.675	(15,4)
Depósitos de la clientela	301.508	282.795	6,6
Débitos representados por valores negociables	79.433	86.255	(7,9)
Pasivos subordinados	10.173	11.815	(13,9)
Otros pasivos financieros	6.471	7.590	(14,7)
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS DERIVADOS DE COBERTURA	2.256	2.968	(24,0)
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	107	387	(72,4)
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	10.026	9.020	11,2
PROVISIONES	7.013	7.834	(10,5)
PASIVOS FISCALES	3.364	3.820	(11,9)
RESTO DE PASIVOS	4.818	4.586	5,1
TOTAL PASIVO	553.599	577.270	(4,1)
PATRIMONIO NETO			
FONDOS PROPIOS	48.106	43.614	10,3
AJUSTES POR VALORACIÓN	(2.913)	(2.184)	33,4
INTERESES MINORITARIOS	2.205	2.372	(7,0)
TOTAL PATRIMONIO NETO	47.398	43.802	8,2
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	600.997	621.072	(3,2)
Proforma:			
Recursos de clientes en balance	391.114	380.865	2,7
Depósitos de la clientela	301.508	282.795	6,6
Débitos representados por valores negociables	79.433	86.255	(7,9)
Pasivos subordinados	10.173	11.815	(13,9)

A 30 de junio de 2013, el saldo de "Pasivos financieros a coste amortizado" se situó en 473.282 millones de euros, con un descenso del 3,5% frente a los 490.605 millones de euros al 31 de diciembre de 2012.

Por su parte, el importe del capítulo "Depósitos de la clientela", que representa un 64% de esta rúbrica alcanzó los 301.508 millones de euros al cierre del primer semestre de 2013, lo que implica un crecimiento del 6,6% frente a los 282.795 millones de euros al 31 de diciembre de 2012, 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. A pesar del complicado entorno económico, el Grupo BBVA sigue demostrando su elevada capacidad de captación de recursos gracias a la alta capilaridad de su red comercial.

Los "Débitos representados por valores negociables" disminuyen en el año un 7,9%, destacando un caída en pagarés y efectos del 43,6%, financiación sustituida en parte por el incremento de depósitos a plazo. Las titulaciones por el contrario presentan un incremento del 15,9%. Los "Pasivos subordinados" experimentan una caída del 13,9% explicada por vencimiento de valores negociables de BBVA,S.A. en el mes de junio de 2013 por importe de 1.238 millones de euros.

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

La actividad del Grupo BBVA está diversificada geográficamente en España, México, América del Sur y Estados Unidos, con una presencia activa en Europa y Asia, especialmente en Turquía y China. Tal y como se menciona en la Nota 6 de los estados financieros consolidados adjuntos, el Grupo BBVA ha modificado las áreas de negocio, que utiliza como una herramienta básica de gestión, quedando establecidas en 2013 en: España (actividad bancaria), Actividad inmobiliaria en España, Eurasia, México, América del Sur y Estados Unidos.

La contribución de las distintas áreas de negocio del Grupo al "Resultado atribuido a la entidad dominante" del primer semestre de 2013 y 2012 fue la siguiente:

Resultado atribuido por áreas de negocio	Millones de euros		
	Junio 2013	Junio 2012	% Variación
España	742	783	(5,2)
Actividad inmobiliarias en España	(629)	(1.427)	(55,9)
Eurasia	429	579	(25,8)
México	876	822	6,5
Estados Unidos	213	233	(8,7)
América del Sur	561	629	(10,8)
Actividades Corporativas	690	(108)	n.s.
Total	2.882	1.510	90,8

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

España

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

Entorno Sectorial

Durante el primer semestre de 2013, la actividad comercial de las entidades de crédito españolas se desarrolló en un entorno muy complejo, marcado por:

- Una mayor incertidumbre y un débil crecimiento económico.

- La crisis de deuda en Europa y las dificultades de acceso a los mercados internacionales de financiación mayorista. Las tensiones financieras mantuvieron a los mercados prácticamente cerrados durante una buena parte del año, aumentando la dependencia de la financiación del BCE.
- Elevada volatilidad de los mercados financieros.

En cuanto al sistema financiero español, la debilidad macroeconómica y el necesario proceso de desapalancamiento de la economía española se tradujo en una importante atonía en la demanda de crédito, lo que condicionó el crecimiento en volúmenes, y en un efecto negativo en la tasa de mora, que a finales de noviembre alcanzó el 11,4% según datos de Banco de España.

Resultados y Actividad

En cuanto a la evolución de los resultados del área, durante el primer semestre de 2013, lo más significativo es la resistencia de los ingresos, en un entorno de muy baja actividad y alta competencia por la captación de pasivo, el estricto control de los gastos y el incremento significativo de las provisiones para recoger el deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.

España	Millones de euros		
	Junio 2013	Junio 2012	% Variación
MARGEN DE INTERESES	2.053	2.367	(13,3)
Comisiones netas	703	663	5,9
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	416	232	78,8
Otros ingresos netos	78	196	(60,2)
MARGEN BRUTO	3.249	3.459	(6,1)
Gastos de explotación	(1.534)	(1.386)	10,7
Gastos de administración	(1.477)	(1.337)	10,5
Gastos de personal	(949)	(868)	9,4
Otros gastos de administración	(528)	(469)	12,7
Amortizaciones	(56)	(49)	14,0
MARGEN NETO	1.715	2.073	(17,3)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(1.166)	(918)	26,9
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	517	(32)	n.s.
Dotaciones a provisiones (neto)	(163)	(27)	n.s.
Otros resultados	679	(5)	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.066	1.122	(5,0)
Impuesto sobre beneficios	(305)	(338)	(9,8)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	761	784	(2,9)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	761	784	(2,9)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(19)	(1)	n.s.
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	742	783	(5,2)

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

El "Margen de Intereses" del primer semestre de 2013 se situó en 2.053 millones de euros, con un descenso del 13,3% frente a los 2.367 millones de euros del primer semestre de 2012. Esta rúbrica, en el primer semestre de 2013, se ha visto afectada por menores volúmenes de actividad, el actual entorno de bajos tipos de interés y el impacto de la eliminación de las cláusulas suelo en las hipotecas a partir del 9 de mayo 2013.

El saldo del epígrafe de "Comisiones netas" ascendió a 703 millones de euros y aumentó un 5,9% respecto primer semestre de 2012, debido fundamentalmente a la mayor aportación de las procedentes de fondos de inversión y de pensiones.

A 30 de junio de 2013 "Resultados de operaciones financieras (neto)" y "Diferencias de cambio (neto)" fue de 416 millones de euros, lo que supone un incremento de un 78,8% en comparación con los 232 millones de euros del primer semestre de 2012, debido a los resultados por ventas de cartera COAP.

El epígrafe de "Otros ingresos netos" totalizó 78 millones de euros, con una reducción del 60,2% respecto a los 196 millones de euros del primer semestre de 2012, importe especialmente elevado por una mayor aportación al Fondo de Garantía de Depósitos.

Por todo lo anterior, el “Margen bruto” obtenido en el primer semestre de 2013 fue de 3.249 millones de euros, con una reducción del 6,1% frente a los 3.459 millones de euros registrados en el primer semestre de 2012.

El saldo de los “Gastos de explotación” del primer semestre de 2013 fue de 1.534 millones de euros y aumentaron un 10,7% respecto al primer semestre de 2012 con 1.386 millones de euros, debido principalmente a la incorporación de Unnim.

Por todo ello, el “Margen neto” del primer semestre de 2013 se situó en 1.715 millones de euros, con un descenso del 17,3% frente a los 2.073 millones de euros del primer semestre de 2012.

En el primer semestre de 2013, el saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” ascendió a 1.166 millones de euros frente a los 918 millones de euros del primer semestre de 2012, debido al deterioro de los activos relacionados con el sector empresas en España.

El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados” del primer semestre de 2013 refleja un resultados positivo de 517 millones de euros, lo que compara con los 32 millones de euros negativos en el primer semestre de 2012, debido a las ganancias de la operación de reaseguro de la cartera de seguros en España (ver Nota 18).

El “Resultado antes de impuestos” del primer semestre de 2013 se situó en 1.066 millones de euros, frente a 1.122 millones de euros del primer semestre de 2012.

El saldo de “Impuestos sobre beneficios” del primer semestre de 2013 fue 305 millones de euros, frente a los 338 millones de euros del primer semestre de 2012.

El “Resultado atribuido a la entidad dominante” del primer semestre de 2013 totalizó 742 millones de euros, frente a los 783 millones de euros del primer semestre de 2012.

España	Millones de euros		% Variación
	Junio 2013	Diciembre 2012	
Activos totales	328.022	345.362	(5,0)
Crédito a la clientela bruto	192.187	193.100	(0,5)
Depósitos de clientes en gestión (*)	144.468	133.802	8,0
Fondos de inversión	19.651	19.116	2,8
Fondos de pensiones	19.272	18.577	3,7
Dotación de capital	10.928	12.027	(9,1)
Ratio de eficiencia (%)	47,2	43,3	
Tasa de mora (%)	4,7	4,1	
Tasa de cobertura (%)	45	48	
Prima de riesgo (%)	1,21	0,95	

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

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

A 30 de junio de 2013, el crédito bruto a la clientela se situó en 192.487 millones de euros, un 0,5% inferior a los 193.100 millones de euros a 31 de diciembre de 2012. Por lo que se refiere a la calidad crediticia de la cartera de BBVA en España, la tasa de mora a 30 de junio de 2013 era 4,7% frente al 4,1% al cierre del ejercicio 2012, que se explica por la complicada coyuntura económica por la que está atravesando el país y por el proceso de desapalancamiento crediticio. Sin embargo, este ratio es inferior al del sector. Por su parte, la tasa de cobertura se mantiene prácticamente sin variación.

Los depósitos de la clientela se situaron en 144.468 millones de euros a 30 de junio de 2013, lo que implica un incremento del 8,0% desde diciembre de 2012. Este buen comportamiento se explica por la elevada capilaridad de la red del Banco y su modelo de negocio *customer-centric*, basado y centrado en establecer relaciones estables y duraderas con su base de clientela.

En cuanto a recursos fuera de balance, los fondos de inversión con un saldo de 19.651 millones de euros, a 30 de junio de 2013, aumentan un 2,8%, mientras que los fondos de pensiones con un saldo de 19.272 millones de euros, a 30 de junio de 2013, suben un 3,7%, con respecto a 31 de diciembre de 2012.

Actividad inmobiliaria en España

Dentro de la actividad inmobiliaria de BBVA en España, continúa la reducción de la exposición vinculada al mundo promotor y el deslizamiento al alza de los adjudicados minoristas, en línea con las entradas brutas en mora de la cartera de hipotecario residencial.

Entorno sectorial

La industria inmobiliaria en España se ha visto afectada por una burbuja que ha impactado, sobre todo, al sector de la construcción residencial, vía financiación a promotores. Actualmente, la actividad inmobiliaria en el país se encuentra inmersa en un proceso de ajuste de los desequilibrios que se han ido acumulando en los años recientes. Parte de ellos ya se han corregido de manera significativa, sobre todo, aquéllos relativos al elevado peso de la construcción residencial en el producto interior bruto español, que se ha ido reduciendo desde el punto máximo alcanzado en 2007. Sin embargo, falta por completar aún la absorción del inventario de viviendas existente y la reestructuración del balance de las entidades financieras.

Resultados y Actividad

En la cuenta de resultados del área destaca un volumen de saneamiento crediticio claramente inferior al del primer semestre de 2012, así como una aceleración interanual de las ventas de inmuebles adjudicados.

Actividades inmobiliarias en España	Millones de euros		
	Junio 2013	Junio 2012	% Variación
MARGEN DE INTERESES	42	(2)	n.s.
Comisiones netas	5	9	(41,1)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	19	(44)	n.s.
Otros ingresos netos	(64)	(15)	n.s.
MARGEN BRUTO	2	(52)	n.s.
Gastos de explotación	(74)	(54)	37,4
Gastos de administración	(63)	(43)	47,0
Gastos de personal	(43)	(26)	65,2
Otros gastos de administración	(20)	(17)	19,1
Amortizaciones	(11)	(11)	(0,0)
MARGEN NETO	(72)	(106)	(32,0)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(271)	(1.370)	(80,2)
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(505)	(531)	(5,0)
Dotaciones a provisiones (neto)	(18)	(64)	(72,5)
Otros resultados	(487)	(467)	4,3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(847)	(2.007)	(57,8)
Impuesto sobre beneficios	221	579	(61,9)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	(627)	(1.428)	(56,1)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(627)	(1.428)	(56,1)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(2)	1	n.s.
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	(629)	(1.427)	(55,9)

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

El "Margen de Intereses" del primer semestre de 2013 se situó en 42 millones de euros frente a las pérdidas de 2 millones de euros en el primer semestre de 2012.

El saldo del epígrafe de "Comisiones netas" ascendió a 5 millones de euros frente a los 9 millones de euros del primer semestre de 2012.

A 30 de junio de 2013, los "Resultados de operaciones financieras (neto)" y las "Diferencias de cambio (neto)" totalizaron 19 millones de euros en comparación con las pérdidas de 44 millones de euros del primer semestre de 2012.

El epígrafe de "Otros ingresos netos" presenta un resultado negativo de 64 millones de euros, frente a las pérdidas de 15 millones de euros del primer semestre de 2012.

Por todo lo anterior, en el primer semestre del 2013, el “Margen bruto” es positivo en 2 millones de euros, frente a un resultado negativo de 52 millones de euros en el primer semestre de 2012.

El saldo de los “Gastos de explotación” del primer semestre de 2013 fue de 74 millones de euros, con un aumento del 37,4% respecto a los 54 millones de euros del primer semestre de 2012, debido principalmente al aumento de la plantilla asignada al área para llevar a cabo una gestión separada y especializada de este negocio y para hacer frente al incremento de la actividad.

Por todo ello, el “Margen neto” del primer semestre de 2013 se situó en 72 millones de euros de pérdidas, con un descenso del 32,0% frente a las pérdidas de 106 millones de euros del primer semestre de 2012.

En el primer semestre de 2013, el saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” ascendió a 271 millones de euros, frente a los 1.370 millones de euros del primer semestre de 2012, debido a las elevadas pérdidas por deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario y promotor en España registradas en 2012.

El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados” del primer semestre de 2013 refleja un resultados negativo de 505 millones de euros, lo que supone un resultado menos negativo que las pérdidas de 531 millones de euros en el primer semestre de 2012.

El “Resultado antes de impuestos” del primer semestre de 2013 se situó en 847 millones de euros de pérdidas, frente a las pérdidas de 2.007 millones de euros del primer semestre de 2012.

El saldo de “Impuestos sobre beneficios” del primer semestre de 2013 fue un resultados positivo de 221 millones de euros, frente al resultado positivo de 579 millones de euros del primer semestre de 2012.

El “Resultado atribuido a la entidad dominante” del primer semestre de 2013 totalizó una pérdida de 629 millones de euros, frente a una pérdida de 1.427 millones de euros del primer semestre de 2012.

Eurasia

Eurasia incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia. En este sentido, Europa incluye principalmente la información de gestión de la actividad del Grupo Garanti (Turquía), así como BBVA Portugal, los negocios de Consumer Finance en Italia y Portugal, los negocios minoristas de las sucursales en París, Londres y Bruselas, y la actividad mayorista desarrollada en la región (con excepción de España). Asia integra todos los negocios mayoristas y minoristas que se ejecutan en este continente y la participación en el Grupo CITIC que incluye los bancos CNCB (China continental) y CIFH (Hong Kong).

Entorno sectorial

La economía turca ha confirmado su reactivación durante los primeros meses de 2013, tras el suave aterrizaje mostrado en 2012. El PIB creció durante el primer trimestre por encima de las expectativas del mercado, impulsado por el avance de la demanda interna, gracias a la positiva trayectoria del gasto público, el consumo privado y la producción industrial. Precisamente, el impulso al crecimiento ha sido uno de los objetivos de la política monetaria llevada a cabo por el Banco Central de Turquía (CBT), que entre abril y junio de 2013 ha rebajado los tipos de interés en 100 puntos básicos, dejando el tipo oficial en el 4,5%. No obstante, este escenario se ha visto alterado en las últimas semanas por la conflictividad social en el país y por la mayor aversión global al riesgo, lo que se ha traducido en una depreciación de la lira turca, en un aumento de la volatilidad de los mercados y en subidas de los tipos de largo plazo, entre otros efectos. Lógicamente, esta depreciación del tipo de cambio de la lira impacta negativamente en la aportación de Garanti a los estados financieros del área, parcialmente compensada por la existencia de coberturas de tipo de cambio, cuyo resultado se recoge en el Centro Corporativo.

Por lo que respecta al sector bancario en Turquía, mantiene unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad elevada. Lo más relevante del trimestre es el impacto positivo que sobre las calificaciones de los bancos ha tenido la subida del rating del país a grado de inversión, llevada a cabo por varias agencias de calificación crediticia (Moody's, Fitch, Japan Credit Rating Agency-JCR- y Dominion Bond Rating Services-DBRS-). En términos de actividad, la industria financiera en el país sigue mostrando gran fortaleza, con tasas de crecimiento interanual del crédito al sector privado cercanas al 20%, tras el relajamiento de las condiciones crediticias y la bajada de los tipos de interés efectuada por el CBT. La morosidad sigue relativamente contenida (en el entorno del 3%).

En China, el crecimiento económico se ha desacelerado algo en los últimos trimestres. Buena parte de esta desaceleración se explica por la implementación de políticas que persiguen limitar el avance del crédito, aunque también influyen las tensiones de liquidez en el mercado interbancario chino observadas en los meses recientes.

La divisa china, el yuan se deprecia ligeramente en el trimestre, mientras que en términos interanuales se observa una depreciación del tipo de cambio de cierre (“fixing”), pero una apreciación del tipo de cambio medio. En este contexto, se espera una moderación en el ritmo de avance de los beneficios del sector bancario chino, tras varios ejercicios de incrementos elevados. La liberalización gradual de los tipos de interés conllevará un estrechamiento de los márgenes, efecto que deberá ser compensado por el ascenso del crédito, que previsiblemente seguirá mostrando tasas de dos dígitos. El entorno de menor crecimiento económico y el elevado dinamismo del crédito en los últimos años están provocando un repunte moderado de la morosidad, que parte de unos niveles muy contenidos (ratio de mora del 1,6% a finales de 2012). En cualquier caso, el sistema financiero mantiene adecuados ratios de liquidez y capitalización.

Resultados y Actividad

Eurasia	Millones de euros		
	Junio 2013	Junio 2012	% Variación
MARGEN DE INTERESES	490	386	26,9
Comisiones netas	206	235	(12,1)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	166	83	100,8
Otros ingresos netos	242	393	(38,4)
MARGEN BRUTO	1.104	1.097	0,7
Gastos de explotación	(360)	(366)	(1,5)
Gastos de administración	(334)	(339)	(1,5)
Gastos de personal	(190)	(193)	(1,5)
Otros gastos de administración	(144)	(146)	(1,6)
Amortizaciones	(27)	(27)	(0,8)
MARGEN NETO	744	731	1,8
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(191)	(77)	148,2
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(35)	(19)	80,8
Dotaciones a provisiones (neto)	(26)	(4)	n.s.
Otros resultados	(9)	(16)	(40,5)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	518	635	(18,4)
Impuesto sobre beneficios	(89)	(56)	58,3
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	429	579	(25,8)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	429	579	(25,8)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	429	579	(25,8)

El “Margen de intereses” generado por el área en el primer semestre de 2013 se situó en 490 millones de euros, con un incremento del 26,9% frente a los 386 millones de euros del primer semestre de 2012, debido fundamentalmente a la evolución de Garanti influenciada tanto por el dinamismo de su actividad como por la positiva gestión del diferencial de la clientela. En este sentido, hay que resaltar que la política de abaratamiento del coste del pasivo aplicada por la entidad que ha permitido compensar el descenso del rendimiento medio de los créditos por las sucesivas bajadas de tipos de interés realizadas por el banco central de Turquía.

El saldo del epígrafe “Comisiones netas” del primer semestre de 2013 fue de 206 millones de euros, con un retroceso del 12,1% frente a los 235 millones de euros del mismo periodo en el ejercicio anterior, como consecuencia del escaso volumen de operaciones con el segmento mayorista.

A 30 de junio de 2013 “Resultados de operaciones financieras (neto)” y “Diferencias de cambio (neto)” fue de 166 millones de euros, lo que supone un incremento de un 101% en comparación con los 83 millones de euros del primer semestre de 2012, debido a los resultados de la unidad de Global Markets.

El saldo de “Otros ingresos netos” del primer semestre de 2013 totalizó 242 millones de euros, frente a 393 millones de euros en el primer semestre de 2012, con un descenso del 38% debido a la menor contribución de resultados de CNCB.

Por todo lo anterior, el “Margen bruto” al cierre del primer semestre de 2013 se situó en los 1.104 millones de euros, lo que implica un incremento del 0,7% frente a los 1.097 millones de euros del primer semestre de 2012.

El saldo de los “Gastos de explotación” en el primer semestre de 2013 fue de 360 millones de euros, con una reducción del 1,5% frente a los 366 millones de euros en el primer semestre de 2012.

Por todo lo anterior, el “Margen neto” del primer semestre de 2013 fue de 744 millones de euros, con un incremento del 1,8% frente a los 731 millones de euros del primer semestre de 2012.

El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” al cierre del primer semestre de 2013 se situó en los 191 millones de euros, con un aumento del 148% con respecto a los 77 millones de euros en primer semestre de 2012, debido fundamentalmente a saneamientos realizados de manera puntual en Garanti.

El saldo de los epígrafes “Dotaciones a provisiones (neto)” y “Otros resultados” del primer semestre de 2013 fue de 35 millones de euros, frente a 19 millones de euros del primer semestre de 2012.

El “Resultado antes de impuestos” en el primer semestre de 2013 es de 518 millones de euros, con una disminución del 18,4% frente a los 635 millones de euros en el primer semestre de 2012.

Los “Impuestos sobre beneficios” fueron 89 millones de euros en el primer semestre de 2013, lo que representa un aumento del 58% respecto a los 56 millones de euros en el primer semestre de 2012.

Por ello, el “Resultado después de impuestos” del primer semestre de 2013 totalizó 429 millones de euros, con una disminución del 25,8% frente a los 579 millones de euros del primer semestre de 2012.

Eurasia	Millones de euros		
	Junio 2013	Diciembre 2012	% Variación
Activos totales	47.327	48.324	(2,1)
Crédito a la clientela bruto	30.167	30.228	(0,2)
Depósitos de clientes en gestión (*)	16.510	16.484	0,2
Recursos fuera de balance	2.022	2.016	0
Dotación de capital	4.598	4.607	(0,2)
Ratio de eficiencia (%)	32,6	35,2	
Tasa de mora (%)	3,0	2,8	
Tasa de cobertura (%)	88	86	
Prima de riesgo (%)	1,28	0,97	

(*) No incluye cesiones temporales de activos

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

A 30 de junio de 2013, el saldo de “Crédito a la clientela bruto” se situó en 30.167 millones de euros frente a los 30.228 millones de euros a 31 de diciembre de 2012. Este descenso se debe fundamentalmente a la reducción de la cartera de préstamos con clientes mayoristas, resultado del proceso de desapalancamiento en curso en Europa y al efecto de tipo de cambio. Por el contrario, cabe destacar la favorable evolución de la actividad crediticia en el negocio minorista en Turquía, que aumenta un 17,3% en el semestre.

Por lo que respecta a los indicadores de riesgo, se aprecia un incremento en la tasa de mora, que se situó a 30 de junio de 2013 en el 3,0% frente al 2,8% del primer semestre de 2012. La tasa de cobertura se incrementa ligeramente hasta el 88% y la prima de riesgo hasta 1,28%.

A 30 de junio de 2013, el saldo de “Depósitos de la clientela”, ascendieron a 16.510 millones de euros frente a los 16.484 millones de euros a 31 de diciembre de 2012. De la misma manera que en los créditos, esta evolución se ve afectada por los tipos de cambio. Así, excluyendo el efecto del tipo de cambio, la captación de los depósitos en liras turcas en Garanti muestra un incremento del 19,5% desde 31 de diciembre de 2012.

México

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

Entorno sectorial

Los indicadores de actividad económica en México están progresando moderadamente, a pesar de que la demanda procedente de Estados Unidos sigue mostrándose bastante contenida, lo que afecta negativamente al sector manufacturero mexicano.

Con relación al tipo de cambio, la elevada volatilidad a nivel global ha presionado la cotización del peso mexicano que se ha depreciado significativamente en los últimos tres meses con respecto al euro aunque a 30 de junio de 2013 se mantiene ligeramente por debajo del existente a 30 de junio de 2012. Por el contrario, el tipo de cambio medio del primer semestre 2013 permanece aún por encima del dato del primer semestre de 2012 (+4,2%). Por todo ello, el efecto de la divisa en la evolución interanual de la cuenta de resultados del Grupo es positivo pero, sin embargo, es algo negativo en balance y actividad. En las magnitudes más relevantes, se incluye una referencia a la tasa de variación a tipo de cambio constante.

Actividad y Resultados

Durante esta primera mitad de 2013 se ha cerrado la venta de la Afore Bancomer. Los resultados procedentes de esta actividad aparecen clasificados en operaciones interrumpidas en Centro Corporativo.

México	Millones de euros		
	Junio 2013	Junio 2012	% Variación
MARGEN DE INTERESES	2.228	2.021	10,3
Comisiones netas	582	525	10,8
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	114	102	11,1
Otros ingresos netos	177	131	34,7
MARGEN BRUTO	3.100	2.779	11,6
Gastos de explotación	(1.177)	(1.056)	11,5
Gastos de administración	(1.097)	(994)	10,3
Gastos de personal	(505)	(448)	12,8
Otros gastos de administración	(592)	(546)	8,4
Amortizaciones	(81)	(62)	30,2
MARGEN NETO	1.923	1.723	11,6
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(727)	(616)	18,0
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(31)	(25)	26,0
Dotaciones a provisiones (neto)	(19)	(21)	(5,6)
Otros resultados	(12)	(4)	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.164	1.082	7,6
Impuesto sobre beneficios	(288)	(260)	11,0
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	876	822	6,5
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	876	822	6,5
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	876	822	6,5

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

El "Margen de intereses" del primer semestre de 2013 se situó en los 2.228 millones de euros, con un incremento del 10,3% (5,8% a tipo de cambio constante) frente a los 2.021 millones de euros del primer semestre de 2012. Este incremento se debe al incremento de actividad, junto con una adecuada gestión de precios que ha permitido mantener los diferenciales de clientela.

El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el primer semestre de 2013 ascendió a 582 millones de euros, con un aumento del 10,8% (6,3% a tipo de cambio constante) sobre el mismo periodo del año anterior cuyo saldo fue de 525 millones de euros, debido a la mejora del negocio de banca de inversión y de las comisiones cobradas por administración y mantenimiento de cuentas.

El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto)" y "Diferencias de cambio (neto)" del primer semestre de 2013 alcanzó los 114 millones de euros, con un incremento del 11,1% (6,6% a tipo de cambio constante) frente a los 102 millones de euros obtenidos en el primer semestre de 2012.

El saldo de "Otros ingresos netos" en el primer semestre de 2013 ascendió a 177 millones de euros, con un incremento del 34,7% (29,3% a tipo de cambio constante) frente a los 131 millones de euros del primer semestre de 2012, debido a los resultados procedentes del negocio de seguros.

Por todo lo anterior, el "Margen bruto" del primer semestre de 2013 totalizó 3.100 millones de euros, con un incremento del 11,6% (7,1% a tipo de cambio constante) frente a los 2.779 millones de euros del primer semestre de 2012.

El saldo de los “Gastos de explotación” del primer semestre de 2013 se situó en 1.177 millones de euros, con un incremento del 11,5% (7,1% a tipos de cambio constantes) frente a los 1.056 millones de euros del primer semestre de 2012, debido a las inversiones efectuadas para la apertura y modernización de oficinas y las inversiones en innovación tecnológica, así como el proceso de construcción de la nueva sede corporativa en México D.F. Con tal evolución de ingresos y gastos, el ratio de eficiencia se mantuvo como uno de los mejores del sistema mexicano, al situarse en el 38%.

Por todo lo anterior, el “Margen neto” del primer semestre de 2012 alcanzó los 1.923 millones de euros, con un incremento del 11,6% (7,1% a tipos de cambio constantes) frente a los 1.723 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” ascendió a 727 millones de euros al cierre del primer semestre de 2013, con un incremento del 18,0% (13,3% en euros constantes) frente a los 616 millones de euros del primer semestre de 2012. Este incremento se debe en parte al crecimiento de la inversión crediticia, pero también a un mayor deterioro de las carteras de consumo. A 30 de junio de 2013, la prima de riesgo acumulada fue del 3,62% con un ligero incremento con respecto a 31 de diciembre de 2012, y la tasa de mora y cobertura se situaron, a 30 de junio de 2013, en el 4% y 109%, respectivamente.

El saldo de los epígrafes “Dotaciones a provisiones (neto)” y “Otros resultados” en el primer semestre de 2013 alcanzaron los 31 millones de euros, importe superior a los 25 millones de euros del primer semestre de 2012.

El “Resultado antes de impuestos” se situó en los 1.164 millones de euros, lo que implica un incremento del 7,6% frente a los 1.082 millones de euros en el primer semestre de 2012, y los “Impuestos sobre beneficios” fueron de 288 millones de euros, frente a los 260 millones de euros del primer semestre de 2012.

Todo lo anterior explica que México generó durante el primer semestre de 2013 un “Resultado atribuido a la entidad dominante” de 876 millones de euros, con un incremento del 6,5% (2,3% a tipos de cambio constantes) frente a los 822 millones de euros obtenidos en el primer semestre de 2012.

México	Millones de euros		
	Junio 2013	Diciembre 2012	% Variación
Activos totales	82.692	81.723	1,2
Crédito a la clientela bruto	40.343	39.052	3,3
Depósitos de clientes en gestión (*)	42.329	40.404	4,8
Recursos fuera de balance	17.958	17.492	2,7
Dotación de capital	4.595	4.912	(6,5)
Ratio de eficiencia (%)	38,0	37,6	
Tasa de mora (%)	4,0	3,7	
Tasa de cobertura (%)	109	114	
Prima de riesgo (%)	3,62	3,48	

(*) Incluye la totalidad de las cesiones temporales de activos

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

A 30 de junio de 2013, el crédito a la clientela bruto se situó en 40.343 millones de euros, con un crecimiento de un 3,3% frente a los 39.052 millones de euros de 31 de diciembre de 2012.

Dentro de los segmentos minoristas, los préstamos a pequeños negocios son la modalidad que muestra el mayor dinamismo interanual (+20,5%), seguidos de las tarjetas de crédito (+10,7%). Por el contrario, la hipotecas a particulares registran una tasa de variación interanual prácticamente plana (+1,2%).

Dentro de la cartera mayorista, en la que se incluye la actividad crediticia con corporaciones, empresas medianas y Gobierno, es la financiación a empresas medianas la que mantiene mayores tasas de crecimiento (+12,2% interanual al cierre de junio de 2013), mientras que los créditos a corporaciones siguen afectados por el proceso de desintermediación bancaria observado en los últimos trimestres.

Los depósitos de la clientela se situaron en los 42.329 millones de euros a 30 de junio de 2013, con un crecimiento de un 4,8% frente a los 40.404 millones de euros de 31 de diciembre de 2012. Es destacable la evolución de los depósitos a la vista del segmento de clientes minoristas. Por su parte, la trayectoria del plazo sigue muy condicionada por la política de rentabilización del pasivo aplicada por la entidad en los últimos

trimestres. Así, el saldo de imposiciones a plazo se reduce interanualmente un 4,1%, en parte por trasvases hacia fondos y sociedades de inversión, que avanzan un 4,0% en los últimos doce meses.

El saldo a 30 de junio de 2013 de los recursos fuera de balance que engloban fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras gestionadas de clientes, ascendió a 17.958 millones de euros con un crecimiento de un 2,7% frente a los 17.492 millones de euros de 31 de diciembre de 2012.

Finalmente, el negocio de seguros del área sigue evolucionando muy favorablemente, gracias al positivo avance de la actividad (aumento del 4,0% interanual de las primas procedentes de la red minorista, destacando el gran dinamismo de las de seguros de auto: +35%) y a unos reducidos índices de siniestralidad, en línea con los últimos ejercicios, con el consiguiente efecto favorable en los resultados del área.

América del Sur

El área de América del Sur gestiona los negocios bancarios y de seguros desarrollados por el Grupo BBVA en la región. Al cierre de 30 de junio de 2013, el Grupo tiene firmado un acuerdo para la enajenación del negocio previsional de Chile y ha concluido la venta de los de Colombia y Perú.

Entorno sectorial

En América del Sur, el crecimiento económico ha experimentado durante este período una ligera desaceleración, especialmente por el lado de la demanda externa, aunque en algunos casos también por una cierta contracción de la demanda doméstica. En los últimos meses, la región se está viendo afectada por el mayor grado de incertidumbre asociado con los ya comentados anuncios de la *Fed*, lo que se ha traducido en una presión sobre las divisas de la zona, retrocesos en las bolsas y subidas moderadas de los tipos a largo plazo. Esta presión sobre las monedas tiene un impacto negativo en los estados financieros del Grupo, tanto en términos interanuales como trimestrales. En los últimos doce meses, aunque todas las divisas de la región se han depreciado frente al euro, destaca especialmente el efecto derivado de la devaluación del bolívar venezolano en febrero de este año.

Por lo que respecta a los sistemas financieros, en la mayoría de los países de América del Sur se mantienen sólidos. El crédito sigue avanzando a tasas elevadas, impulsado por políticas económicas centradas en potenciar la actividad interna y por los cambios estructurales observados en los últimos años (que apoyan el crecimiento sostenible de gran parte de estos países). Dado el dinamismo de las economías de la zona, sus sistemas financieros presentan niveles de rentabilidad robustos y tasas de morosidad contenidas.

Actividad y Resultados

La comparación interanual de los estados financieros de este área está afectada por la variación de los tipos de cambio de las monedas de la región frente al euro, que como se ha indicado, han experimentado una depreciación, especialmente el bolívar venezolano. Esto genera un impacto negativo en la actividad y en la cuenta de resultados por lo que en las magnitudes más relevantes se incluye una referencia a la tasa de variación a tipos de cambio constantes.

Este área geográfica continúa mostrando un alto ritmo de crecimiento interanual del volumen de negocio, tanto en el caso de inversión crediticia como, sobre todo, por la parte de los recursos. En este sentido el crédito a la clientela bruto se ha incrementado en un 3,3% con respecto a la misma cifra del año anterior. Sobresale, una vez más, el incremento del crédito procedente del segmento minorista. Las estrictas políticas de admisión que siguen acompañando al crecimiento de la actividad crediticia han permitido mantener prácticamente estables los principales indicadores de riesgo, con lo que al cierre de junio la tasa de mora finaliza en el 2,2% y la de cobertura en el 136%.

Por su parte, los depósitos de clientes que finalizan el semestre con un saldo de 55.560 millones de euros, se incrementan en un 10 % respecto a la primer semestre de 2012. Esto determina que el *gap* de liquidez del área experimente una mejora durante el período. Los de carácter transaccional son los que muestran la mayor tasa de variación y una ganancia de cuota de 33 puntos básicos en los últimos doce meses.

En el primer semestre de 2013, el área generó un beneficio atribuido de 561 millones de euros, lo que implica una disminución interanual de 10,8%. El incremento del volumen de negocio y la defensa de los diferenciales de la clientela influyen muy favorablemente en los ingresos del área, lo que permite seguir invirtiendo en el desarrollo y expansión de la franquicia en la zona.

Durante esta primera mitad de 2013 se ha cerrado la venta del de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia y Perú. Los resultados procedentes de esta actividad aparecen clasificados en operaciones interrumpidas en Centro Corporativo.

América del Sur	Millones de euros		
	Junio 2013	Junio 2012	% Variación
MARGEN DE INTERESES	2.147	1.973	8,8
Comisiones netas	454	426	6,6
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	326	222	47,1
Otros ingresos netos	(316)	(80)	n.s
MARGEN BRUTO	2.611	2.540	2,8
Gastos de explotación	(1.147)	(1.058)	8,4
Gastos de administración	(1.067)	(981)	8,8
Gastos de personal	(581)	(539)	7,7
Otros gastos de administración	(486)	(441)	10,1
Amortizaciones	(80)	(78)	3,0
MARGEN NETO	1.464	1.482	(1,2)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(320)	(234)	36,4
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(48)	(75)	(36,3)
Dotaciones a provisiones (neto)	(46)	(77)	(41,1)
Otros resultados	(2)	2	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.097	1.173	(6,5)
Impuesto sobre beneficios	(283)	(259)	9,3
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	814	914	(10,9)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	814	914	(10,9)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(253)	(285)	(11,2)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	561	629	(10,8)

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

El "Margen de intereses" del primer semestre de 2013 se situó en los 2.147 millones de euros, con un incremento del 8,8% frente a los 1.973 millones de euros registrados en el primer semestre de 2012, que se traduce en un 24% a tipos de cambio constantes, lo que supone un buen comportamiento durante el semestre a pesar de ajuste por hiperinflación de Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos.

El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el primer semestre de 2013 alcanzó los 454 millones de euros, con un incremento del 6,6% (o del 19,4% a tipos de cambio constantes) frente a los 426 millones de euros del primer semestre del año anterior, en línea con la positiva trayectoria de la actividad en la región. Cabe señalar además que las comisiones se benefician en este segundo trimestre de 2013 de un cobro puntual por VISA de 16 millones de Euros.

El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto)" y "Diferencias de cambio (neto)" registró 326 millones de euros al cierre del primer semestre de 2013, con una mejora sobre el mismo período del año anterior del 47% (o del 66% a tipos de cambio constantes) frente a los 222 millones de euros del primer semestre de 2012.

A 30 de junio de 2013, el saldo de "Otros ingresos netos" registró una pérdida por importe de 316 millones de euros, frente a una pérdida de 80 millones de euros en el primer semestre de 2013. Esta línea incluye, fundamentalmente, el ajuste por hiperinflación de Venezuela así como la mayor aportación a los fondos de garantía de depósitos de los distintos países.

Como consecuencia de lo anterior, el "Margen bruto" del primer semestre de 2013 ascendió a 2.611 millones de euros, con un incremento del 2,8% (o del 15,4% a tipos de cambio constantes) frente a los 2.540 millones obtenidos a 30 de junio de 2012. El dinamismo de la actividad, la excelente gestión de precios y los favorables ROF obtenidos explican esta posible evolución.

El saldo de los "Gastos de explotación" del primer semestre de 2013 totalizó 1.147 millones de euros, con un aumento del 8,4% frente a los 1.058 millones de euros del primer semestre de 2012. Dicho incremento es de un 20,9% si consideramos la variación en euros constantes. Este aumento de gastos viene determinado principalmente por los planes de expansión y transformación tecnológica que se vienen llevando a cabo, unidos a la elevada inflación de algunos países de la zona. Como ejemplo de dichos planes cabe resaltar el plan de negocio en el que está trabajando América del Sur para impulsar la generación de valor en el área. Sus objetivos

principales son el crecimiento de la actividad, el incremento de la cuota de mercado y la mejora de la calidad del servicio. Para ello se está invirtiendo en la implantación de la banca móvil y la expansión de la red de sucursales, especialmente en Colombia, Chile, Perú y Venezuela.

Tal comportamiento de ingresos y gastos ha determinado, en el primer semestre de 2013, un ratio de eficiencia del 43,9% (41,7% un año antes).

Por todo lo anterior, el “Margen neto” en el primer semestre de 2013 ascendió a 1.464 millones de euros, con una disminución del 1,2%, frente a los 1.482 millones de euros del primer semestre de 2012. A tipos de cambio constantes, esta partida se incrementó un 11,4%.

A 30 de junio de 2013, el saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” se situó en 320 millones de euros, con un incremento del 36,4% frente a los 234 millones de euros registrados en el primer semestre de 2012. Este aumento de saneamientos crece hasta un 51% si eliminamos el impacto de las monedas. Este elevado incremento se explica en gran medida por las recuperaciones de provisiones que se produjeron en el primer semestre del año anterior. Depurado este efecto, la rúbrica mostraría una evolución similar a la observada en la inversión crediticia. No obstante, la prima de riesgo acumulada al semestre, es algo inferior a la de diciembre de 2012, pero se mantiene en los mismo niveles de cierre del trimestre previo y se sitúa como la mejor dentro de los banco de la región (teniendo en cuenta cifras de contabilidad locales para que los datos sean comparables).

El saldo de los epígrafes “Dotaciones a provisiones (neto)” y “Otros resultados” del primer semestre de 2013 se sitúa en 48 millones de euros, frente a los 75 millones de euros del primer semestre de 2012.

El saldo de “Impuestos sobre beneficios” del primer semestre de 2013 ascendió a 283 millones de euros, con un aumento del 9,3% sobre los 259 millones de euros del mismo periodo en 2012.

El “Resultado después de impuestos”, a 30 de junio de 2013, se sitúa en 814 millones de euros, con un disminución del 10,9% frente a los 914 millones de euros registrados en el primer semestre de 2012. Si bien en euros constantes la disminución queda reducida a un 0,05%, lo que pone de manifiesto el impacto negativo de la devaluación de las divisas.

En la misma línea, el “Resultado atribuido a intereses minoritarios” disminuyó hasta 253 millones de euros (-11%) frente a los 285 del primer semestre de 2012, si bien en euros constantes se produce un aumento del +2,7% que en la mayor parte corresponde a las filiales de Venezuela y Perú.

Con todo ello, el “Resultado atribuido a la entidad dominante” del primer semestre de 2013 ascendió a 561 millones de euros, con un disminución del 10,8%, frente a los 629 millones de euros registrados en el primer semestre de 2012, y que a tipos de cambio constantes equivale a una disminución del 1,1%. En conclusión la positiva dinámica de la actividad, la favorable gestión de precios y la buena calidad del riesgo de la cartera crediticia permiten seguir invirtiendo en el desarrollo y expansión de la franquicia y generar buen resultado.

América del Sur	Millones de euros		
	Junio 2013	Diciembre 2012	% Variación
Activos totales	74.972	77.474	(3,2)
Crédito a la clientela bruto	46.548	48.721	(4,5)
Depósitos de clientes en gestión (*)	55.560	56.933	(2,4)
Recursos fuera de balance	6.348	6.436	(1,4)
Dotación de capital	3.151	3.169	(0,6)
Ratio de eficiencia (%)	43,9	42,8	
Tasa de mora (%)	2,2	2,1	
Tasa de cobertura (%)	136	146	
Prima de riesgo (%)	1,30	1,34	

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

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

A 30 de junio de 2013, el saldo de crédito a la clientela bruto se situó en 46.548 millones de euros, con un descenso del 4,5% respecto a los 48.721 millones de euros de 31 de diciembre de 2012 (o un aumento del 7,5% a tipos de cambio constantes). El crecimiento se produce de manera generalizada en todos los países. Los

mayores ascensos se producen en el segmento minorista, especialmente de la financiación al consumo, las tarjetas de crédito y en menor medida los préstamos hipotecarios.

En lo relativo a los indicadores de riesgo del área, la tasa de mora empeora ligeramente hasta el 2,2% a junio de 2013 (desde el 2,1% existente a 31 de diciembre de 2012). Por su parte, la cobertura se sitúa en el 136%.

Los recursos de clientes en balance cierran el año en 55.560 millones de euros con un descenso del 2,4% (13% de incremento sin impactos de las divisas) respecto a diciembre de 2012, por lo que el *gap* de liquidez del área experimenta una mejora durante el período. Los de carácter transaccional son los que muestran la mayor tasa de variación +37,5% en euros constantes) y una ganancia de cuota de 33 puntos básicos en los últimos doce meses, según los datos disponibles al cierre del mes de abril de 2013.

En recursos fuera de balance se alcanzó un saldo de 6.348 millones de euros, con un descenso del 1,4%, donde el negocio previsional cuyo patrimonio gestionado representa el 52% del saldo a 30 de junio de 2013, creció en el ejercicio un 8%, en parte explicado por la evolución de las divisas. Por su parte, los fondos de inversión aunque de menor peso, muestran en este primer semestre una caída del 10% sobre el ejercicio anterior.

Estados Unidos

Entorno sectorial

La economía de Estados Unidos mantiene un porcentaje de crecimiento sostenido desde comienzos de ejercicio. La tasa de desempleo sigue reduciéndose, aunque la creación de puestos de trabajo en el segundo trimestre de 2013 ha sido algo inferior a la registrada en el primer trimestre del año. El entorno financiero se ha visto alterado tras el anuncio, por parte de la *Fed*, de sus planes para comenzar a limitar el programa de expansión cuantitativa (quantitative easing) en el último trimestre del año, siempre y cuando la economía del país continúe mostrando solidez.

En Estados Unidos, la salud del sistema bancario sigue mejorando. La calidad crediticia de los préstamos al consumo y a empresas ha vuelto a los niveles previos a la recesión y la morosidad hipotecaria ha descendido ya por debajo del 10%, la más reducida desde mediados de 2009. Esta evolución explica que la tasa de mora de finales del primer trimestre de 2013, último dato disponible, se sitúe en el 4,4%. Por lo que respecta a los resultados de la industria financiera, siguen avanzando por mayores ingresos no financieros y menores provisiones. Según información del primer trimestre de 2013, los depósitos nacionales han retrocedido ligeramente, tras el elevado crecimiento observado en el cuarto trimestre de 2012. Finalmente, los precios de la vivienda han aumentado en los últimos meses y la construcción de viviendas nuevas ha alcanzado su nivel máximo en 5 años.

Actividad y Resultados

La comparación interanual de los estados financieros de este área está afectada por la apreciación del tipo de cambio del dólar estadounidense frente al euro, lo que genera un impacto positivo en la cuenta de resultados del primer semestre de 2013 ya que el tipo de cambio medio se aprecia un 8,3% en el periodo, mientras que el tipo de cambio *fixing* al cierre del primer semestre de 2013 mostraba una depreciación del 1,9% de escaso impacto en el balance. En los epígrafes más relevantes, se incluye una referencia a la tasa de variación a tipo de cambio constante.

EE.UU	Millones de euros		
	Junio 2013	Junio 2012	% Variación
MARGEN DE INTERESES	702	786	(10,8)
Comisiones netas	276	301	(8,5)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	95	95	(0,5)
Otros ingresos netos	1	(31)	n.s.
MARGEN BRUTO	1.073	1.151	(6,8)
Gastos de explotación	(733)	(741)	(1,1)
Gastos de administración	(643)	(657)	(2,0)
Gastos de personal	(408)	(430)	(5,1)
Otros gastos de administración	(235)	(227)	3,7
Amortizaciones	(90)	(85)	6,2
MARGEN NETO	340	410	(17,0)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(37)	(42)	(11,4)
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(2)	(28)	(91,1)
Dotaciones a provisiones (neto)	(1)	(22)	(94,3)
Otros resultados	(1)	(6)	(78,4)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	301	341	(11,7)
Impuesto sobre beneficios	(88)	(108)	(18,2)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	213	233	(8,7)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	213	233	(8,7)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	213	233	(8,7)

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

El “Margen de intereses” del primer semestre de 2013 fue 702 millones de euros, con un descenso del 10,8% con respecto a los 786 millones de euros del primer semestre de 2012, debido al entorno de tipos de interés bajos y curvas muy planas. La bajada del coste de los depósitos y la mejor evolución de la actividad no compensan los resultados negativos anteriormente comentados.

Las presiones regulatorias impactan negativamente en el epígrafe “Comisiones netas” cuyo saldo se redujo un 8,5% hasta 276 millones de euros a 30 de junio de 2013 frente a los 301 millones de euros al cierre junio de 2012.

Los “Resultados de operaciones financieras (neto)” y “Diferencias de cambio (neto)” fueron 95 millones de euros en el primer semestre de 2013 y de 2012.

El saldo de los “Otros ingresos netos” del primer semestre de 2013 fue de un millón de euros frente a los 31 millones de euros negativos del primer semestre de 2012, que estaban afectados por una aportación extraordinariamente alta a la *Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC)*.

Por todo lo anterior, el “Margen bruto” se situó en 1.073 millones de euros a 30 de junio de 2013, con un descenso del 6,8% frente a los 1.151 millones de euros del primer semestre de 2012.

En cuanto a los “Gastos de explotación” el área ha conseguido gestionar eficientemente sus costes, con un saldo de 733 millones de euros en el primer semestre de 2013, lo que supone una reducción del 1,1% frente a los 741 millones de euros del primer semestre de 2012.

De esta forma, el “Margen neto” del primer semestre de 2013 ascendió a 340 millones de euros, con un decremento del 17,0% frente a los 410 millones de euros del primer semestre de 2012.

Las “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” del primer semestre de 2013 fueron 37 millones de euros, con una reducción del 11,4% frente a los 42 millones de euros del primer semestre de 2012, debido a la mejora de la calidad de los activos del área, con tasas de mora, cobertura y una prima de riesgo que han mejorado significativamente. En este sentido, la tasa de mora se redujo a 30 junio de 2013 hasta 1,5% frente al 2,4% al cierre de 2012. Por su parte, la cobertura ascendió al 118% (90% a diciembre 2012). La prima de riesgo acumulada a 30 junio de 2013 se mantuvo en el 0,20%, en comparación con el 0,19 del ejercicio 2012.

El saldo de los epígrafes “Dotaciones a provisiones (neto)” y “Otros resultados” del primer semestre de 2013 totalizó 2 millones de euros, frente a los 28 millones de euros del primer semestre de 2012.

Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” del primer semestre de 2013 fue de 301 millones de euros, frente a pérdidas de 341 millones de euros del primer semestre de 2012.

El saldo de “Impuestos sobre beneficios” del primer semestre de 2013 fue de 88 millones de euros de ingresos, frente a los 108 millones de euros del primer semestre de 2012.

Por todo ello, el “Resultado atribuido a la entidad dominante” a 30 de junio de 2013 ascendió a 213 millones de euros, frente a 233 millones de euros del primer semestre de 2012.

EE.UU	Millones de euros		
	Junio 2013	Diciembre 2012	% Variación
Activos totales	54.544	53.892	1,2
Crédito a la clientela bruto	38.219	36.892	3,6
Depósitos de clientes en gestión (*)	39.380	37.721	4,4
Dotación de capital	2.690	2.638	2,0
Ratio de eficiencia (%)	68,3	67,1	
Tasa de mora (%)	1,5	2,4	
Tasa de cobertura (%)	118	90	
Prima de riesgo (%)	0,20	0,19	

(*) No incluye cesiones temporales de activos

A 30 de junio de 2013, el saldo de crédito a la clientela bruto se situó en 38.219 millones de euros, con un aumento del 3,6% respecto a los 36.892 millones de euros a 31 de diciembre de 2012. Si se desglosa el crédito por carteras, la tónica en el último trimestre es de crecimiento equilibrado en cada una de ellas, con excepción, como viene siendo habitual, de la financiación a promotores (*construction real estate*), que sigue retrocediendo de manera intencionada. Del importe total de la inversión de Estados Unidos, BBVA Compass representa el 94%. En esta entidad sobresale el avance de los préstamos a empresas (*commercial*) y la aceleración del crecimiento del consumo más las tarjetas de crédito. Por último, con respecto a las hipotecas de particulares de BBVA Compass, continúan mostrando buenos porcentajes de aumento, con facturaciones netas cada vez más positivas.

A 30 de junio de 2013, el saldo de depósitos de la clientela totalizó 39.380 millones de euros, con un aumento del 4,4% frente a los 37.721 millones de euros a 31 de diciembre de 2012, destacando el crecimiento en las cuentas a la vista, siendo los recursos menos costosos, que representan el 76,5% de los depósitos de clientes de dicha filial.

Centro Corporativo

El agregado de Centro Corporativo contiene todo aquello no imputado a las áreas de negocio por corresponder básicamente a la función de holding del Grupo. Básicamente incluye: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio, llevada a cabo por la unidad de Gestión Financiera; determinadas emisiones de instrumentos de capital realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones Industriales; ciertos activos y pasivos fiscales; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles.

Centro Corporativo	Millones de euros		
	Junio 2013	Junio 2012	% Variación
MARGEN DE INTERESES	(360)	(195)	84,3
Comisiones netas	(48)	(36)	31,1
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	214	111	93,0
Otros ingresos netos	18	218	(91,9)
MARGEN BRUTO	(176)	97	n.s.
Gastos de explotación	(547)	(500)	9,5
Gastos de administración	(336)	(345)	(2,8)
Gastos de personal	(237)	(240)	(1,3)
Otros gastos de administración	(99)	(105)	(6,2)
Amortizaciones	(211)	(154)	36,9
MARGEN NETO	(723)	(402)	79,7
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-	(9)	(100,0)
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(23)	(53)	(56,5)
Dotaciones a provisiones (neto)	(25)	(13)	86,5
Otros resultados	2	(39)	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(745)	(464)	60,6
Impuesto sobre beneficios	176	221	(20,3)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	(569)	(243)	134,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	1.393	172	n.s.
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	824	(71)	n.s.
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(134)	(37)	266,1
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	690	(108)	n.s.

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

El "Margen de intereses" es más negativo que en el primer semestre de 2013, 360 millones de euros frente a 195 del primer semestre de 2012.

El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto)" y "Diferencias de cambio (neto)" del primer semestre de 2013 ascendió a 214 millones de euros, un aumento del 93,0% frente a los 111 millones de euros registrados a 30 de junio de 2012, como consecuencia fundamentalmente de la gestión del riesgo estructural de tipo de cambio.

El saldo de los "Otros ingresos netos" al cierre de junio de 2013 se situó en 18 millones de euros frente a los 218 millones de euros de junio de 2012, debido fundamentalmente a los menores ingresos por dividendos.

El saldo de los "Gastos de explotación" a 30 de junio de 2013 ascendió a 547 millones de euros, con un incremento del 9,5% frente a los 500 millones de euros registrados en el primer semestre de 2012, que siguen recogiendo el esfuerzo inversor del Grupo en tecnología e infraestructura.

El "Margen neto" del primer semestre de 2013 se situó en pérdidas de 723 millones de euros frente a los 402 millones de euros de pérdidas del primer semestre de 2012.

El saldo de los epígrafes "Dotaciones a provisiones (neto)" y "Otros resultados" del primer semestre de 2013, se situó en 23 millones de euros de pérdidas frente a los 53 millones de euros de pérdidas registradas en el primer semestre de 2012.

Todo lo anterior hace que el "Resultado antes de impuestos" del primer semestre de 2013 totalice unas pérdidas de 745 millones de euros, frente a las pérdidas de 464 millones de euros del primer semestre de 2012.

El saldo de "Impuestos sobre beneficios" registrado en el primer semestre de 2013 fue de 176 millones de euros de ingresos, frente a los 221 millones de euros del primer semestre de 2012.

El "Resultado de operaciones interrumpidas (neto)" del primer semestre de 2013 registró unas ganancias de 1.393 millones de euros, frente a las ganancias de 172 millones de euros del primer semestre de 2012, debido a las plusvalías netas de las ventas de la Afore Bancomer (México), AFP Horizonte (Perú) y BBVA Horizonte (Colombia).

Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" del primer semestre de 2013 alcanzó un beneficio de 690 millones de euros, frente a las pérdidas de 108 millones de euros del primer semestre de 2012.

6. Gestión del riesgo

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

En el Anexo IX de las Cuentas Anuales consolidadas 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

Recursos propios del Grupo	Millones de euros		
	Junio 2013	Diciembre 2012	% Variación
Fondos propios contables	48.105	43.614	10,3
Ajustes	(10.812)	(9.401)	15,0
Bonos convertibles obligatoriamente en acciones	-	1.238	(100,0)
CORE CAPITAL	37.293	35.451	5,2
Participaciones preferentes	2.965	1.860	59,4
Ajustes	(2.727)	(1.860)	46,6
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	37.531	35.451	5,9
Financiación subordinada y otros	9.753	10.022	(2,7)
Deducciones	(2.727)	(2.636)	3,4
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	7.026	7.386	(4,9)
TOTAL RECURSOS COMPUTABLES (TIER I + TIER II) (a)	44.557	42.836	4,0
Recursos propios mínimos (Exigibles Normativa BIS II)	26.488	26.323	0,6
EXCEDENTES DE RECURSOS	18.069	16.514	9,4
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (b)	331.098	329.033	0,6
RATIO BIS (a)/(b)	13,5%	13,0%	
CORE CAPITAL	11,3%	10,8%	
TIER I	11,3%	10,8%	
TIER II	2,1%	2,2%	

La base de capital del Grupo BBVA, calculada según reglas definidas en el acuerdo de capital de Basilea II, se situó en 44.557 millones de euros a 30 de junio de 2013, cifra superior respecto a la registrada a 31 de diciembre de 2012.

Los activos ponderados por riesgo (APR) totalizaron 331.098 millones de euros a 30 de junio de 2013. El proceso de desapalancamiento en España, la menor actividad con clientes mayoristas compensan los efectos positivos que impactan en esta partida, como son el dinamismo del negocio bancario en los países emergentes.

Los recursos mínimos exigibles según normativa BIS II (el 8% de los APR) ascendieron a 26.488 millones de euros a 30 de junio de 2013. De este modo, el exceso de recursos propios sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido por la normativa se situó en 18.069 millones de euros. Por lo tanto, el Grupo cuenta con un 68,2% de capital por encima de los niveles mínimos requeridos.

La base de capital mejora en cuanto a calidad, ya que el denominado core capital asciende al 30 de junio de 2013 a 37.293 millones de euros, cifra superior respecto a los 35.451 millones de euros del 31 de diciembre de 2012. El incremento se produce básicamente por la generación de resultados, compensado parcialmente por el incremento de la actividad en las filiales no nacionales y por el efecto negativo del tipo de cambio en el periodo.

El core capital representaba un 11,3% de los activos ponderados por riesgo, frente al 10,8% de 31 de diciembre de 2012, con un aumento de 50 puntos básicos.

Los recursos propios básicos (Tier I) se situaron en 37.531 millones de euros al 30 de junio de 2013, lo que supone el 11,34% de los activos ponderados por riesgo, aumentando 54 puntos básicos respecto a 31 de diciembre de 2012. Las participaciones preferentes junto a una emisión de valores perpetuos eventualmente convertibles (*Contingent Convertible*) emitidos en el primer semestre (ver nota 30.1) componen un 7,91% del Tier I.

A 30 de junio de 2013, el Tier II alcanzó 7.026 millones de euros, es decir, el 2,1% de los activos ponderados por riesgo y disminuye en 12 puntos básicos, siendo ésta una variación poco significativa y motivada principalmente por el descenso de la computabilidad de las subordinadas, efecto divisa y disminución del plazo a vencimiento, y por aumento del valor de las participaciones financieras que se deducen.

Agregando el Tier I y el Tier II, a 30 de junio de 2013 el ratio BIS de capital total era del 13,46%, representando un incremento de 46 p.b. respecto al ratio a 31 de diciembre de 2013.

Otros requerimientos sobre niveles mínimos de capital

Con independencia de los requerimientos antes comentados, en 2011, la Autoridad Bancaria Europea (en adelante "EBA", acrónimo en inglés de "European Banking Authority") emitió la recomendación de alcanzar, a fecha 30 de junio de 2012, un nuevo nivel mínimo de capital del 9%, en el ratio denominado Core Tier 1 ("CT1"). Ese ratio mínimo, además, debería tener un exceso suficiente para absorber el denominado "buffer soberano" calculado en función de las exposiciones soberanas (ver el apartado "Exposición al riesgo soberano en Europa). A 30 de junio de 2012, el Core Tier I EBA del Grupo BBVA alcanzó el 9,9% por encima del nivel mínimo requerido.

Banco de España hizo suyas esas recomendaciones para las entidades españolas que participaron en el ejercicio de la EBA, extendiendo más allá de 30 de junio de 2012 el mantenimiento de dicho ratio mínimo recomendado. A 30 de junio de 2013, el Grupo BBVA sigue manteniendo un Core Tier I EBA superior al mínimo requerido, alcanzando un 9,66% (dato provisional).

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.

Durante el año 2013 los mercados de financiación mayorista a corto y largo plazo han mostrado cierta estabilidad. A diferencia de 2012, el mercado primario de emisiones ha mantenido un ritmo de actividad constante y estable, especialmente durante el primer trimestre. La incertidumbre sobre el comienzo de la retirada

del programa de recompras de la *Fed* (finalización del QE) y el final de su política expansiva ha ocasionado movimientos acentuados en los mercados, especialmente en los mercados emergentes y de High Yield. De esta forma, los mercados han mostrado cierta inestabilidad durante las últimas semanas del segundo trimestre.

En este contexto, BBVA ha podido acceder a los mercados con normalidad como lo demuestran las exitosas emisiones realizadas en el mercado de cédulas, deuda senior y capital regulatorio (Tier 1). Así, durante el primer trimestre, BBVA realizó tres emisiones públicas en los mercados mayoristas de deuda senior y cédulas por importe total de 4 millardos de euros (3 millardos de euros en deuda senior y un millardo en cédulas), consiguiendo niveles de demanda y de aceptación entre los inversores de renta fija extranjeros muy elevados. Por otro lado, durante el mes de abril, BBVA realizó la primera emisión de Tier1 elegible bajo los criterios de CRD IV realizada por una entidad europea por importe de 1.500 millones de dólares estadounidenses.

Gracias a la generación de liquidez del balance junto con el acceso a los mercados mayoristas y una perspectiva de que el balance siga generando liquidez en el futuro, ha permitido a BBVA un reducción aproximada del 50% en la apelación del LTRO a 3 años.

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 en el primer semestre de 2013 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				
	2013	2014	2015	Posterior a 2015	Total
Deuda senior	2.442	4.762	5.657	5.060	17.921
Cédulas hipotecarias	4.036	6.670	4.231	21.146	36.083
Cedula territorial	2.114	1.271	-	1.003	4.388
Instrumentos de capital regulatorio (*)	42	-	63	4.021	4.126
Otros instrumentos financieros largo plazo	-	2	-	862	864
Total	8.634	12.705	9.951	32.092	63.382

(*) 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, 16 de marzo de 2012 y 15 de marzo de 2013 autorizaron la emisión de valores de renta fija y valores convertibles, que se detallan en la Nota 27 de los estados financieros consolidados adjuntos.

9. Otra información por requerimientos normativos

Capital y valores propios

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

Retribución a accionistas y distribución de resultados

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

Factores excepcionales

Durante el primer semestre de 2013 se han producido los factores excepcionales descritos en la memoria consolidada adjunta y en el apartado 2 del presente Informe de gestión: Entorno económico en el primer

semestre de 2013, que han condicionado la actividad del sistema financiero mundial y por tanto del Grupo BBVA.

Contratos importantes

Durante los dos últimos años inmediatamente anteriores a 30 de junio de 2013, no se tiene conocimiento de que se hayan celebrado contratos importantes al margen de los llevados a cabo en el curso normal de la actividad del Grupo BBVA, salvo los ya mencionados en los estados financieros consolidados adjuntos.

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

Patentes, licencias o similares

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

Hechos posteriores

El 20 de julio de 2013, BBVA ha alcanzado un acuerdo con la entidad Leasing Bogotá S.A., Panamá, filial de Grupo Aval Acciones y Valores, S.A., para la venta a la primera de la totalidad de la participación directa e indirecta de BBVA (98,92%) en la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. ("BBVA Panamá").

El cierre de la operación está sujeto a la obtención de las autorizaciones regulatorias de las autoridades competentes.

La contraprestación total que BBVA espera obtener por esta venta asciende a aproximadamente 646 millones de dólares estadounidenses (492 millones de euros) dependiendo de un ajuste en la cifra de los resultados obtenidos por BBVA Panamá desde el 1 de junio de 2013 hasta la fecha de cierre, que BBVA estima en aproximadamente 16 millones de dólares estadounidenses (12 millones de euros).

BBVA tiene la opción de cobrar parte de dicha contraprestación mediante el reparto por parte de BBVA Panamá de un dividendo por un importe máximo de 140 millones de dólares estadounidenses antes de la fecha de cierre definitivo de la operación (reduciéndose, por tanto, el precio a cobrar en el importe del dividendo distribuido al grupo BBVA). Asumiendo dicho reparto de dividendos, la plusvalía neta de impuestos ascendería a aproximadamente 150 millones de euros.

Desde el 1 de julio de 2013 hasta la fecha de formulación de los estados financieros consolidados adjuntos no se han producido otros hechos, no mencionados anteriormente, que afecten de forma significativa a los resultados del Grupo o a la situación patrimonial del mismo.

10. 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 2012 (que forma parte del Informe de Gestión de dicho ejercicio) con los contenidos establecidos por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre y por la Circular 4/2007, de 27 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en el que se incluye un apartado que hace referencia al grado de seguimiento del Banco de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes en España. Asimismo, toda la información requerida por el artículo 539 de la Ley 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".