

Informe de gestión correspondiente al primer semestre de 2011

1. El Grupo BBVA	2
2. Entorno económico en el primer semestre de 2011.....	2
3. Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas.....	4
4. Balances de situación resumidos consolidados y principales datos de actividad	7
5. Evolución de los negocios: resultados y actividad por áreas de negocio	9
6. Gestión del riesgo	21
7. Perspectivas de liquidez y financiación	21
8. Recursos propios del Grupo	23
9. Capital y valores propios.....	24
10. Retribución a accionistas.....	24
11. Gobierno corporativo	24
12. Hechos posteriores	24

Informe de gestión correspondiente al primer semestre de 2011

1. El Grupo BBVA

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

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

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

2. Entorno económico en el primer semestre de 2011

A lo largo de los últimos trimestres, la economía global ha continuado creciendo a un ritmo robusto, holgadamente por encima del 4%. Sin embargo, la recuperación económica dista de ser homogénea. Las economías emergentes de Asia y Latinoamérica siguen mostrando un destacado dinamismo y una recuperación sostenida y siguen siendo los grandes contribuidores de la recuperación global. Por su parte, las economías avanzadas han mostrado una mayor debilidad una vez que han comenzado a retirarse las medidas de política económica expansiva, sin que la demanda privada sea capaz hasta el momento de suplir de forma permanente los estímulos públicos.

Los acontecimientos de los últimos meses evidencian igualmente que la recuperación económica está amenazada por diversos factores de riesgo. Una parte de la menor fortaleza mostrada por las economías avanzadas en el primer semestre de 2011 puede ser imputable al impacto que han tenido unos precios del petróleo más altos, tras las revueltas socio-políticas en el norte de África, que han generado repuntes en la inflación y complicado la gestión de la política monetaria. Además, la crisis de la deuda europea ha sido fuente continua de incertidumbre, tras las dudas surgidas por la aprobación de un segundo rescate a Grecia y la extensión de las dudas sobre la consolidación fiscal a Italia.

En Estados Unidos, los datos más recientes han mostrado una pérdida parcial y puntual de dinamismo de la actividad económica, dados los componentes globales que han condicionado el trimestre, en especial, el alza en los precios del petróleo y el efecto del terremoto de Japón sobre las cadenas de distribución de insumos a algunas actividades. Este factor ha incrementado las preocupaciones por la evolución de la inflación, pero no de forma suficiente como para que se haya adelantado el ciclo de menor laxitud de la política monetaria. A lo anterior se ha añadido la incertidumbre sobre el avance de la consolidación fiscal, en pleno proceso de negociación para la extensión del techo máximo de endeudamiento fiscal por parte del Gobierno estadounidense. En su conjunto, la recuperación de la actividad continúa condicionada por el menor dinamismo en el mercado inmobiliario, la debilidad del mercado laboral y el proceso de despalancamiento de los hogares.

La economía en Europa en su conjunto se ha desacelerado suavemente, pero todavía existe una diferenciación entre el mayor dinamismo de los países centrales (especialmente Alemania) y la debilidad de la actividad y la confianza de los periféricos. La crisis fiscal en Grecia ha generado tensiones a lo largo de todo el trimestre, apenas disminuidas tras la aprobación de un nuevo paquete de consolidación fiscal por parte del parlamento griego y varias iniciativas para que los acreedores privados participen en la extensión de plazos de los vencimientos de deuda griega. La falta de concreción de una solución definitiva para el problema de sostenibilidad de la deuda griega produjo igualmente un efecto contagio hacia otras economías periféricas, alcanzando especialmente a Italia, país presionado para que acelere los esfuerzos de consolidación fiscal. Por su parte, el Banco Central Europeo adelantó al segundo trimestre el inicio de las subidas de tipos de interés, pero de una forma muy suave, si bien ha mantenido las medidas de apoyo a la liquidez.

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

Por último, las economías emergentes continúan reconduciendo su crecimiento hacia niveles más sostenibles, minimizando los riesgos de sobrecalentamiento. En América del Sur la actividad económica sigue mostrándose muy dinámica. La política fiscal continúa siendo laxa y la demanda interna fuerte, con una inflación sobre la que están actuando las autoridades, pero intentando minimizar el impacto sobre los tipos de cambio. Los precios de las materias primas, todavía elevados, también están soportando el crecimiento de la renta y contribuyendo positivamente a los saldos fiscales y exteriores. En China, el PIB sigue manteniendo la fortaleza suficiente como para asegurar un crecimiento sostenido, con un margen de preocupación sobre la inflación aún por encima de la zona de confort para las autoridades. Por último, Turquía no sólo sigue manteniendo su dinamismo, sino que los datos de actividad conocidos a lo largo del semestre están sorprendiendo al alza. La fortaleza de la demanda interna está compensando la moderación observada en las exportaciones, al tiempo que continúan aumentando los flujos de capital hacia el país. Las autoridades parecen observar estrechamente el reciente aumento de la inflación, así como la depreciación de la lira, aunque la situación es manejable.

En cuanto a la evolución de los tipos de cambio, hay que destacar la depreciación de los tipos finales, tanto interanual como respecto a diciembre de 2010, del peso mexicano y, especialmente, del dólar estadounidense, las divisas con más influencia en los estados financieros del Grupo. Esta tendencia también ha tenido un efecto en el resto de monedas relevantes de Latinoamérica que, en general, han seguido la misma trayectoria. Por tanto, su impacto tanto en balance como en actividad es negativo. En cambios medios, el peso mexicano y los pesos chileno y colombiano se aprecian interanualmente, mientras que el resto de las divisas registran una depreciación dando lugar a un impacto ligeramente negativo en la comparativa interanual de los resultados.

Moneda	Tipos de cambio medio		Tipos de cambios finales	
	Junio 2011	Junio 2010	Junio 2011	Diciembre 2010
Peso mexicano	16,6864	16,8070	16,9765	16,5475
Dólar estadounidense	1,4032	1,3268	1,4453	1,3362
Peso argentino	5,6815	5,2041	5,9358	5,4851
Peso chileno	667,1114	695,4103	680,7352	625,3909
Peso colombiano	2.577,3196	2.583,9793	2.570,6941	2.557,5448
Nuevo sol peruano	3,9036	3,7760	3,9753	3,7528
Bolívar fuerte venezolano	6,0265	5,5512	6,2071	5,7385
Lira turca	2,2081	2,0213	2,3500	2,0694
Yuan chino	9,1755	9,0567	9,3416	8,8220

3. Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas

El Grupo BBVA ha obtenido un beneficio atribuido en el primer semestre de 2.339 millones de euros, resultado que refleja la recurrencia, estabilidad y resistencia de los resultados del Banco en una coyuntura tan compleja como la actual.

A continuación se presenta la evolución de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas del Grupo correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y 2010 (en adelante, primer semestre de 2011 y 2010, respectivamente).

Cuenta de pérdidas y ganancias	Millones de euros		
	Junio 2011	Junio 2010	% Variación Junio 2011-2010
MARGEN DE INTERESES	6.389	6.937	(7,9)
Rendimiento de instrumentos de capital	282	257	9,6
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	243	151	60,9
Comisiones netas	2.281	2.272	0,4
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.088	1.123	(3,1)
Otros productos y cargas de explotación	142	140	1,6
MARGEN BRUTO	10.425	10.880	(4,2)
Gastos de explotación	(4.838)	(4.380)	10,5
Gastos de administración	(4.433)	(4.015)	10,4
Gastos de personal	(2.582)	(2.364)	9,2
Otros gastos generales de administración	(1.851)	(1.651)	12,1
Amortización	(404)	(365)	10,7
MARGEN NETO	5.587	6.500	(14,0)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(1.986)	(2.419)	(17,9)
Dotaciones a provisiones (neto)	(234)	(270)	(13,3)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	3.368	3.811	(11,6)
Otros resultados	(225)	(160)	40,5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.143	3.651	(13,9)
Impuesto sobre beneficios	(558)	(941)	(40,7)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2.585	2.710	(4,6)
Resultado atribuido intereses minoritarios	(247)	(183)	34,7
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	2.339	2.527	(7,5)

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 2011 se situó en 6.389 millones de euros, con una disminución del 7,9% frente a los 6.937 millones de euros del primer semestre de 2010. Esta reducción es debida a la evolución al alza de los tipos de interés en el área euro, que se ha trasladado antes al coste de los pasivos que a la rentabilidad de los activos y al encarecimiento de los recursos mayoristas debido al incremento del spread pagado por el riesgo España.

A pesar de ello, la evolución del margen de intereses es positiva respecto al segundo semestre de 2010, período que ya incorporaba el impacto del encarecimiento del pasivo en España, y es fruto de la incorporación de Garanti (que computa un trimestre entero de resultados) y de la positiva evolución de las franquicias de América, que compensan la menor aportación de España.

Este avance en el margen de intereses del semestre es producto de una cartera equilibrada por geografías, negocios, segmento de clientela y productos, en un entorno extremadamente complejo, con una actividad crediticia contenida en España, una nueva disminución del peso de las carteras de mayor riesgo y una creciente presión competitiva en emergentes.

El saldo del epígrafe “**Rendimiento de instrumentos de capital**” (**dividendos**) del primer semestre de 2011 alcanzó los 282 millones de euros, con un ascenso del 9,6% frente a los 257 millones de euros del primer semestre de 2010. Su principal componente, como en el primer semestre del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica.

El saldo del epígrafe **“Resultado de entidades valoradas por el método de la participación”** del primer semestre de 2011 ascendió a 243 millones de euros, lo que supone un incremento del 60,9% frente a los 151 millones de euros del primer semestre de 2010, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el aumento de nuestra participación en un 5% adicional en dicha entidad y por la mejora de sus resultados respecto al mismo período del año anterior. El incremento de la participación en CnCB se produjo en el segundo trimestre del 2010 a través del ejercicio de la opción de compra.

El saldo del epígrafe **“Comisiones netas”** del primer semestre de 2011 alcanzó 2.281 millones de euros, con un ligero incremento del 0,4% frente a los 2.272 millones de euros del primer semestre de 2010,. Ello es debido a las mayores comisiones procedentes de fondos de pensiones, que crecen un 8,7%, y al incremento de las ligadas a servicios bancarios, en concreto, de las de tarjetas, valores y de las de riesgos de firma. Por el contrario, las comisiones de fondos de inversión y de servicios de administración y mantenimiento de cuentas disminuyen. Hay que diferenciar su evolución entre países emergentes (+10,7%), entre los que se incluye la aportación de Garanti, y desarrollados (-7,2%), con un comportamiento dispar influido por la distinta trayectoria de la actividad entre unas economías y otras (estancada en las desarrolladas y muy dinámica en las emergentes) y la mayor vinculación de la clientela.

El saldo de los epígrafes **“Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)”** del primer semestre de 2011 se situó en 1.088 millones de euros obtenidos fundamentalmente en la actividad de mercados y complementado con ventas y valoraciones de ciertas posiciones (sobre todo de México y Venezuela) que han supuesto ganancias adicionales. Dicho resultado era similar a los 1.123 millones de euros del primer semestre de 2010,

El saldo de los epígrafes **“Otros productos y cargas de explotación”** del primer semestre de 2011 alcanzó los 142 millones de euros, igualando el resultado del primer semestre de 2010 pero con una distribución diferente, ya que la aportación del negocio de seguros aumentó un 14,8% pero quedó compensado por la mayor aportación al Fondo de Garantía de Depósitos (fundamentalmente en las filiales americanas) que aumentó en un 25,2%

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del primer semestre de 2011 alcanzó 10.425 millones de euros que, si bien supone un descenso del 4,2% si se compara con un primer semestre del 2010 en que la situación económica difería de la actual, presenta una trayectoria favorable frente al segundo semestre del 2010, con un crecimiento del 3,9%.

El saldo de los **“Gastos de explotación”** del primer semestre de 2011 se situó en 4.838 millones de euros, con un incremento del 10,5% frente a los 4.380 millones de euros del primer semestre de 2010, como consecuencia de los planes de crecimiento y expansión del Grupo. En este sentido, en las franquicias que operan en países emergentes, se sigue avanzando en el desarrollo de productos y segmentos de clientela y en una mayor bancarización con el objetivo de capturar crecimiento. Por el contrario, en los mercados desarrollados, BBVA está focalizado en la mejora tanto de la relación con los clientes como de la eficiencia en la distribución. Sumado a esto, en el conjunto de la Entidad se continúa invirtiendo en tecnología, personas y marca.

A este respecto, el Grupo cerró el mes de junio con 109.655 empleados, un 5,1% superior a la cifra de junio 2010. Los mayores incrementos se producen en las franquicias situadas en países emergentes. Del mismo modo, la red de oficinas, que a 30 de junio de 2011 totalizó 7.427 sucursales (sin incluir las de Garanti), aumentó tan solo un 0,3%, por una parte porque se ha reducido el número de sucursales en España y Estados Unidos y, por otra han aumentado en los negocios bancarios de América del Sur y México, fruto del proceso de expansión puesto en marcha en los países emergentes donde opera el Grupo.

Por todo lo anterior, el **“Margen neto”** del primer semestre de 2011 alcanzó 5.587 millones de euros, con un decremento del 14,0% frente a los 6.500 millones de euros del primer semestre de 2010, mientras que respecto al segundo semestre de 2010 mostró una evolución positiva con un incremento del 2,7%, gracias a la estabilización de los ingresos, tras el acusado descenso producido en el tercer trimestre de 2010.

El saldo del epígrafe **“Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”** del primer semestre de 2011 fue de 1.986 millones de euros, con una disminución del 17,9% frente a los 2.419 millones de euros del primer semestre de 2010, a pesar de la incorporación de Garanti. La prima de riesgo del Grupo mejora 26 puntos básicos situándose en un 1,14% sin que la cobertura se resienta, ya que a 30 de junio de 2011 se mantiene en el 61%.

El saldo del epígrafe **“Dotaciones a provisiones (neto)”** del primer semestre de 2011 se situó en 234 millones de euros, con una disminución del 13,3% frente a los 270 millones de euros del primer semestre de 2010, principalmente debido a menores dotaciones determinadas colectivamente para riesgos y compromisos contingentes.

El saldo de los **“Otros resultados”** del primer semestre de 2011 alcanzó unas pérdidas de 225 millones de euros, lo que compara con unas pérdidas de 160 millones de euros del primer semestre de 2010. Este epígrafe

recoge los saneamientos por adjudicados e inmuebles que se han seguido realizando con el objetivo de mantener la cobertura de dichos activos en niveles superiores al 30%, consecuencia de los deterioros relacionados con el negocio inmobiliario.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del primer semestre de 2011 ascendió a 3.143 millones de euros, con una disminución del 13,9% frente a los 3.651 millones de euros del primer semestre de 2010 y un aumento del 13,4% respecto al segundo semestre de dicho año, cuyo resultado antes de impuestos fue de 2.771 millones de euros.

El saldo de **“Impuestos sobre beneficios”** del primer semestre de 2011 fue de 558 millones de euros, con un decremento del 40,7% frente a los 941 millones de euros del primer semestre de 2010 explicado por mayores ingresos con baja o nula tasa fiscal.

Por ello, el **“Resultado después de impuestos”** del primer semestre de 2011 se situó en 2.585 millones de euros, con una disminución del 4,6% frente a los 2.710 millones de euros del primer semestre de 2010.

El **“Resultado atribuido a intereses minoritarios”** del primer semestre de 2011 fue de 247 millones de euros, con un aumento del 34,7% frente a los 183 millones de euros del primer semestre de 2010 debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Chile.

Por último, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del primer semestre de 2011 alcanzó los 2.339 millones de euros, con una disminución del 7,5% frente a los 2.527 millones de euros del primer semestre de 2010, mientras que aumenta un 12,5% respecto a los 2.079 millones de euros del segundo semestre del 2010.

Grupo BBVA	Millones de euros	
	Junio 2011	Junio 2010
BPA	0,50	0,62
ROE	12,90	17,90
ROA	0,94	0,99
Ratio de eficiencia (%)	46,4	40,3
Tasa de mora (%)	4,0	4,2
Tasa de cobertura (%)	61	61
Prima de riesgo (%)	1,14	1,40

El **beneficio por acción (BPA)** del primer semestre de 2011 fue de 0,50 euros por acción, frente a los 0,62 euros por acción del primer semestre de 2010 (una vez corregido por los efectos de sendas ampliaciones de capital de noviembre de 2010 y de abril de 2011).

El aumento de los fondos propios del Grupo provoca un incremento en el valor contable por acción, que sube un 4% interanual hasta los 8,50 euros (a pesar de las dos últimas ampliaciones de capital mencionadas), y, por tanto, sitúan la **rentabilidad sobre recursos propios (ROE)** del primer semestre de 2011 en el 12,9%, frente al 17,9% del primer semestre de 2010.

La **rentabilidad sobre activos totales medios (ROA)** del primer semestre de 2011 fue del 0,94%, con una ligera disminución respecto al 0,99% del primer semestre de 2010.

El **ratio de eficiencia** del primer semestre de 2011 fue del 46,4% frente al 40,3% del primer semestre de 2010.

4. Balances de situación resumidos consolidados y principales datos de actividad

A continuación se presentan los balances de situación consolidados resumidos del Grupo a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

ACTIVO	Millones de euros		
	Junio 2011	Diciembre 2010	% Variación Junio 2011-2010
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	21.369	19.981	6,9
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	63.421	63.283	0,2
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2.912	2.774	5,0
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	60.599	56.456	7,3
INVERSIONES CREDITICIAS	371.314	364.707	1,8
Depósitos en entidades de crédito	22.890	23.637	(3,2)
Crédito a la clientela	346.222	338.857	2,2
Valores representativos de deuda	2.202	2.213	(0,5)
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	9.334	9.946	(6,2)
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	40	(100,0)
DERIVADOS DE COBERTURA	2.685	3.563	(24,6)
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	1.701	1.529	11,2
PARTICIPACIONES	4.518	4.547	(0,6)
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	34	28	21,4
ACTIVO MATERIAL	6.965	6.701	3,9
ACTIVO INTANGIBLE	9.722	8.007	21,4
ACTIVOS FISCALES	6.668	6.649	0,3
RESTO DE ACTIVOS	7.463	4.527	64,9
TOTAL ACTIVO	568.705	552.738	2,9

A 30 de junio de 2011, el **"Total de activos del Grupo"** alcanzó 568.705 millones de euros, con un incremento del 2,9% frente a los 552.738 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Esta evolución está marcada por distintos motivos de efecto contrario. Por un lado, la incorporación del balance de Garanti y el dinamismo de la actividad crediticia en América del Sur. Por otro, el efecto negativo de la depreciación generalizada de las monedas de los países en los que el Grupo opera y el estancamiento del negocio en España, que sigue afectado por la aún débil actividad fruto del proceso de desapalancamiento por el que está atravesando la economía.

A 30 de junio de 2011, el saldo del epígrafe **"Inversiones crediticias"** se situó en 371.314 millones de euros, con un incremento del 1,8% frente a los 364.707 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Esta variación se justifica por el importe del capítulo **"Crédito a la clientela"** el cual, a 30 de junio de 2011, alcanzó los 346.222 millones de euros, con un incremento del 2,2% frente a los 338.857 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Como ya se ha mencionado, este incremento es debido, parcialmente, a la incorporación en marzo de 2011 del 25,01% de Garanti. Por otra parte, en América del Sur, la mejora de la economía está favoreciendo el crecimiento de la actividad crediticia en la mayoría de los países de la región donde concretamente el capítulo de **"Crédito a la clientela"** aumenta más de un 11% en euros constantes.

Dentro del crédito otorgado a clientes residentes, los de administraciones públicas crecieron un 12,4%. Esta cartera es muy rentable para BBVA, por su gran calidad crediticia, ya que posee un ratio de mora muy bajo y estable. La rúbrica de otros sectores residentes se mantuvo en niveles similares a los de 31 de diciembre de 2010. Por su parte, el crédito a clientes no residentes aumentó en el período un 2,4%, destacando en este crecimiento los préstamos con garantía real.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Millones de euros		
	Junio 2011	Diciembre 2010	% Variación Junio 2011-2010
PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	34.686	37.212	(6,8)
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.815	1.607	12,9
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	471.248	453.164	4,0
Depósitos de bancos centrales	19.708	11.010	79,0
Depósitos de entidades de crédito	60.837	57.170	6,4
Depósitos de la clientela	278.496	275.789	1,0
Débitos representados por valores negociables	86.673	85.179	1,8
Pasivos subordinados	17.586	17.420	1,0
Otros pasivos financieros	7.948	6.596	20,5
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS DERIVADOS DE COBERTURA	13	(2)	n.s.
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	7.607	8.034	(5,3)
PROVISIONES	8.194	8.322	(1,5)
PASIVOS FISCALES	2.107	2.195	(4,0)
RESTO DE PASIVOS	3.940	3.067	28,5
TOTAL PASIVO	531.062	515.263	3,1
PATRIMONIO NETO			
FONDOS PROPIOS	38.677	36.689	5,4
AJUSTES POR VALORACIÓN	(2.596)	(770)	237,1
INTERESES MINORITARIOS	1.562	1.556	0,4
TOTAL PATRIMONIO NETO	37.643	37.475	0,4
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	568.705	552.738	2,9
Proforma:			
Recursos de clientes en balance	382.755	378.388	1,2
Depósitos de la clientela	278.496	275.789	1,0
Débitos representados por valores negociables	86.673	85.179	1,8
Pasivos subordinados	17.586	17.420	1,0
Otros recursos de clientes	142.307	139.039	2,4
Fondos de inversión	45.888	41.006	11,9
Fondos de pensiones	70.985	72.598	(2,2)
Carteras de clientes	25.434	25.435	(0,0)
Total recursos de clientes	525.062	517.427	1,5

A 30 de junio de 2011, el saldo de “Pasivos financieros a coste amortizado” se situó en 471.248 millones de euros, con un incremento del 4,0% frente a los 453.164 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. En concreto, el importe del capítulo “Depósitos de la clientela”, que representa un 59% de esta rúbrica alcanzó los 278.496 millones de euros a 30 de junio de 2011, con un incremento del 1,0% frente a los 275.789 millones de euros a 31 de diciembre de 2010.

A 30 de junio de 2011, el total de recursos de clientes, incluyendo tanto los de balance (depósitos de la clientela, débitos representados por valores negociables, pasivos subordinados), como los de fuera de balance, (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes), se situó en 525.062 millones de euros, cifra un 1,5% superior a los 517.427 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Los recursos en balance, que suponen el 72% del total, aumentaron un 1,2%, 382.755 a 30 de junio de 2011 frente a los 378.388 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Los recursos fuera de balance aumentaron un 2,4%, 142.307 millones de euros a 30 de junio de 2010 respecto a los 139.039 millones de euros a 31 de diciembre de 2010.

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

Tal y como se menciona en la Nota 6, las áreas de negocio y su composición han cambiado durante 2011 respecto al ejercicio 2010. Por tanto, la información mostrada a continuación relativa a las áreas de negocio referidas a 31 de diciembre de 2010 y 30 de junio de 2010 se ha reelaborado con los criterios indicados en la Nota 6 para que sea comparable con la información relativa a 30 de junio de 2011.

La contribución de las distintas áreas de negocio del Grupo al “Resultado atribuido a la entidad dominante” del primer semestre de 2011 y 2010 fue la siguiente:

Resultado atribuido por áreas de negocio	Millones de euros		
	Junio 2011	Junio 2010	% Variación Junio 2011-2010
España	896	1.366	(34,4)
Eurasia	449	271	65,4
México	885	799	10,9
América del Sur	529	452	16,8
Estados Unidos	151	146	3,9
Actividades Corporativas	(572)	(506)	12,8
Total	2.339	2.527	(7,5)

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

España

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

España	Millones de euros		
	Junio 2011	Junio 2010	% Variación Junio 2011-2010
MARGEN DE INTERESES	2.212	2.557	(13,5)
Comisiones netas	800	871	(8,2)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	197	83	137,7
Otros ingresos netos	240	263	(8,9)
MARGEN BRUTO	3.448	3.773	(8,6)
Gastos de explotación	(1.404)	(1.373)	2,3
Gastos de administración	(1.355)	(1.325)	2,2
Gastos de personal	(857)	(830)	3,2
Otros gastos de administración	(498)	(495)	0,6
Amortizaciones	(49)	(48)	3,3
MARGEN NETO	2.044	2.400	(14,9)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(845)	(422)	100,3
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	75	(42)	n.s.
Dotaciones a provisiones (neto)	(1)	(45)	(96,8)
Otros resultados	76	3	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.273	1.937	(34,3)
Impuesto sobre beneficios	(377)	(570)	(33,9)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	896	1.367	(34,5)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	(1)	n.s.
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	896	1.366	(34,4)

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

El **“Margen de intereses”** generado por el área en el primer semestre de 2011 se situó en 2.212 millones de euros, con un decremento del 13,5% frente a los 2.557 millones de euros del primer semestre de 2010, aunque muestra una estabilización frente al segundo semestre de 2010, en el que ya se produjo esta reducción. Estos descensos se han debido a la evolución al alza de los tipos de interés en el área euro, que se ha trasladado antes al coste de los pasivos que a la rentabilidad de los activos, al encarecimiento del coste de financiación mayorista, y al peso más elevado de las carteras de menor riesgo.

El saldo del epígrafe **“Comisiones netas”** del primer semestre de 2011 fue de 800 millones de euros, con un decremento del 8,2% frente a los 871 millones de euros del primer semestre de 2010, debido a la rebaja de comisiones que se viene aplicando a un mayor número de clientes, cuyo grado de vinculación ha aumentado, junto con el descenso del patrimonio gestionado en fondos de inversión.

El saldo de los epígrafes **“Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)”** del primer semestre de 2011 fue de 197 millones de euros, lo que compara con los 83 millones de euros del primer semestre de 2010 y que refleja la positiva trayectoria de actividad en la unidad de Mercados (Global Markets).

El saldo de los **“Otros ingresos netos”** del primer semestre de 2011 totalizó 240 millones de euros, lo que compara con los 263 millones de euros del primer semestre de 2010, con una reducción del 8,9% debido al aumento de la aportación al fondo de garantía de depósitos por el incremento de cuota en los depósitos gestionados, que contrarresta la buena evolución del negocio de seguros.

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del primer semestre de 2011 se situó en los 3.448 millones de euros, lo que implica un decremento del 8,6% frente a los 3.773 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de los **“Gastos de explotación”** del primer semestre de 2011 fue de 1.404 millones de euros, con un incremento del 2,3% frente a los 1.373 millones del primer semestre de 2010 y siguen contenidos, con un aumento inferior al de la inflación.

Por todo lo anterior, el **“Margen neto”** del primer semestre de 2011 se situó 2.044 millones de euros, con un decremento del 14,9% frente a los 2.400 millones de euros del primer semestre de 2010, en el que la situación económica y financiera difería de la actual. Si se compara con el obtenido en el segundo semestre de 2010, muestra una trayectoria muy favorable, con un crecimiento del 11,1%.

El saldo del epígrafe **“Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”** del primer semestre de 2011 se situó en los 845 millones de euros, con un aumento del 100,3% con respecto a los 422 millones de euros del primer semestre de 2010, debido a las dotaciones adicionales para incrementar el saldo de provisiones con carácter genérico, manteniendo el criterio de prudencia en una coyuntura económica tan compleja. En este entorno, el área de España sigue mostrando una gran calidad del riesgo, con una tasa de mora muy contenida que se ha situado en un 4,7% con una reducción de 9 puntos básicos respecto a diciembre de 2010. mientras que se mantiene el ratio de cobertura en niveles similares..

El saldo de los epígrafes **“Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados”** del primer semestre de 2011 fue de 75 millones de euros de ingresos, lo que compara con los 42 millones de euros de gasto del mismo período del año anterior, debido a la reducción de las provisiones para compromisos contingentes y beneficios en ventas de inmuebles.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del primer semestre de 2011 alcanzó los 1.273 millones de euros, con un decremento del 34,3% frente a los 1.937 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de **“Impuestos sobre beneficios”** del primer semestre de 2011 fue de 377 millones de euros, lo que compara con los 570 millones de euros del primer semestre de 2010, con una variación interanual del -33,9%.

Por ello, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del primer semestre de 2011 totalizó 896 millones de euros, un decremento del 34,4% frente a los 1.366 millones de euros del primer semestre de 2010, pero que aumenta en 7 millones de euros respecto al segundo semestre de 2010. Todo ello gracias a la favorable defensa de los diferenciales, al aumento de la vinculación y a las ganancias de cuota en los segmentos principales, junto con la contención de los gastos y una buena trayectoria de la calidad del riesgo.

España	Millones de euros		% Variación Junio 2011-2010
	Junio 2011	Diciembre 2010	
Crédito a la clientela	216.346	213.281	1,4
Depósitos de clientes	120.678	127.219	(5,1)
Activos totales	299.966	297.641	0,8
Ratio de eficiencia (%)	40,7	39,9	
Tasa de mora (%)	4,7	4,8	
Tasa de cobertura (%)	43	44	
Prima de riesgo (%)	0,79	0,60	

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

A 30 de junio de 2011, el saldo de **crédito a la clientela (neto)** se situó en 216.346 millones de euros, cifra un 1,4% superior a los 213.281 millones euros a 31 de diciembre de 2010. Este importe adquiere una especial relevancia si se tiene en cuenta el adverso entorno económico en el que se genera, de debilidad del consumo, estancamiento del crédito hipotecario y progresivo proceso de desapalancamiento de las empresas.

A 30 de junio de 2011, el saldo de **depósitos de clientes**, se situó en 120.678 millones de euros, con una disminución del 5,1% frente a los 127.219 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Este descenso se ve en parte compensado con un incremento del 1,0% en los saldos en fondos de pensiones y del 7,1% en carteras gestionadas.

Eurasia

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

Se trata de un área con una aportación creciente tanto en términos de resultados como de balance y, como el resto de franquicias, evoluciona positivamente e incrementa la diversificación y la capacidad de crecimiento del Grupo. Al respecto, destaca la positiva contribución de Garanti a partir de marzo de 2011.

En el primer semestre de 2011, Eurasia genera el 15,4% del beneficio atribuido procedente de las áreas de negocio (19,2% del beneficio del Grupo) y representa el 9,7% del activo total del Grupo BBVA.

Eurasia	Millones de euros		
	Junio 2011	Junio 2010	% Variación Junio 2011-2010
MARGEN DE INTERESES	305	172	77,2
Comisiones netas	170	119	42,7
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	68	58	17,5
Otros ingresos netos	279	151	84,6
MARGEN BRUTO	822	501	64,3
Gastos de explotación	(257)	(143)	80,0
Gastos de administración	(237)	(134)	76,8
Gastos de personal	(138)	(87)	57,9
Otros gastos de administración	(100)	(47)	112,0
Amortizaciones	(20)	(8)	131,0
MARGEN NETO	566	358	58,0
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(52)	(28)	88,3
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	3	(8)	n.s.
Dotaciones a provisiones (neto)	(2)	(5)	(58,0)
Otros resultados	5	(3)	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	517	323	60,2
Impuesto sobre beneficios	(68)	(52)	30,5
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	449	270	65,9
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(0)	1	n.s.
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	449	271	65,4

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de esta área de negocio están influenciadas por la integración del 25,01% de Garanti a mediados del semestre, y fueron:

El “**Margen de intereses**” generado por el área en el primer semestre de 2011 se situó en 305 millones de euros, con un incremento del 77,2% frente a los 172 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo del epígrafe “**Comisiones netas**” del primer semestre de 2011 fue de 170 millones de euros, con un incremento del 42,7% frente a los 119 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de los epígrafes “**Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)**” del primer semestre de 2011 fue de 68 millones de euros, lo que compara con los 58 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de los “**Otros ingresos netos**” del primer semestre de 2011 totalizó 279 millones de euros, lo que compara con los 151 millones de euros del primer semestre de 2010 debido a la creciente contribución de CNCB.

Por todo lo anterior, el “**Margen bruto**” del primer semestre de 2011 se situó en los 822 millones de euros, lo que implica un incremento del 64,3% frente a los 501 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de los “**Gastos de explotación**” del primer semestre de 2011 fue de 257 millones de euros, con un incremento del 80,0% frente a los 143 millones de euros en el primer semestre de 2010.

Por todo lo anterior, el “**Margen neto**” del primer semestre de 2011 fue de 566 millones de euros, con un incremento del 58,0% frente a los 358 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo del epígrafe “**Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)**” del primer semestre de 2011 se situó en los 52 millones de euros, con un aumento del 88,3% con respecto a los 28 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de los epígrafes “**Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados**” del primer semestre de 2011 fue de 3 millones de euros de ingreso, lo que compara con los 8 millones de euros de gasto del mismo período del año anterior.

Por todo lo anterior, el “**Resultado antes de impuestos**” del primer semestre de 2011 fue 517 millones de euros, con un incremento del 60,2% frente a los 323 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de “**Impuestos sobre beneficios**” del primer semestre de 2011 fue de 68 millones de euros, lo que compara con los 52 millones de euros del primer semestre de 2010, una variación interanual del 30,5%.

Por ello, el “**Resultado después de impuestos**” del primer semestre de 2011 totalizó 449 millones de euros, un incremento del 65,9% frente a los 270 millones de euros del primer semestre de 2010. Por unidades de negocio, Europa representa el 46% del beneficio conseguido en el semestre y su favorable trayectoria interanual se explica principalmente por la incorporación de Garanti y, en menor medida, por el buen comportamiento de los negocios locales. Por su parte, Asia, con un peso del 54% del resultado del área, muestra un avance del beneficio atribuido del 92%, basado principalmente en la creciente contribución de CNCB, cuya actividad y resultados siguen aumentando.

Eurasia	Millones de euros		
	Junio 2011	Diciembre 2010	% Variación Junio 2011-2010
Crédito a la clientela	32.518	23.813	36,6
Depósitos de clientes	27.035	20.884	29,5
Activos totales	55.289	45.975	20,3
Ratio de eficiencia (%)	31,2	27,3	
Tasa de mora (%)	1,3	0,9	
Tasa de cobertura (%)	143	153	
Prima de riesgo (%)	0,33	0,38	

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

- A 30 de junio de 2011, el saldo de **crédito a la clientela (neto)** se situó en 32.518 millones de euros, cifra un 36,6% superior a los 23.813 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, principalmente fruto de la integración de Garanti.
- A 30 de junio de 2011, el saldo de **depósitos de clientes**, ascendieron a 27.035 millones de euros, con un aumento del 29,5% frente a los 20.884 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. ello debido fundamentalmente a la aportación de Garanti como ya se ha explicado.

México

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

La comparación interanual de los estados financieros de esta área está poco afectada por la depreciación del peso mexicano frente al euro en lo que respecta a la cuenta de resultados. Sin embargo, en el balance el impacto es algo más significativo cuando se compara con diciembre 2010, por lo que en las magnitudes más relevantes, se incluye una referencia a la tasa de variación a tipo de cambio constante.

México	Millones de euros		
	Junio 2011	Junio 2010	% Variación Junio 2011-2010
MARGEN DE INTERESES	1.933	1.817	6,4
Comisiones netas	600	595	0,8
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	233	233	0,0
Otros ingresos netos	98	79	22,9
MARGEN BRUTO	2.864	2.725	5,1
Gastos de explotación	(1.029)	(929)	10,7
Gastos de administración	(977)	(889)	10,0
Gastos de personal	(450)	(428)	5,1
Otros gastos de administración	(527)	(460)	14,5
Amortizaciones	(51)	(40)	27,9
MARGEN NETO	1.835	1.796	2,2
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(612)	(656)	(6,7)
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(28)	(38)	(26,4)
Dotaciones a provisiones (neto)	(26)	(41)	(35,7)
Otros resultados	(2)	2	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.195	1.101	8,5
Impuesto sobre beneficios	(308)	(301)	2,2
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	887	800	10,9
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(1)	(1)	(2,8)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	885	799	10,9

Los resultados de la primera mitad de 2011 del área presentan una positiva evolución. Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de esta área de negocio fueron:

El “**Margen de intereses**” del primer semestre de 2011 se situó en los 1.933 millones de euros, con un incremento del 6,4% frente a los 1.817 millones de euros del primer semestre de 2010, impulsado principalmente por una buena trayectoria de la actividad comercial, con mayores volúmenes tanto de inversión como de recursos.

El saldo del epígrafe “**Comisiones netas**” del primer semestre de 2011 ascendió a 600 millones de euros, en línea con el año anterior, con un ligero incremento del 0,8% frente a los 595 millones de euros del primer semestre de 2010, a pesar de las modificaciones regulatorias en el país.

El saldo de los epígrafes “**Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)**” del primer semestre de 2011 alcanzó los 233 millones de euros, igual al resultado obtenido en el primer semestre de 2010, a pesar de la volatilidad observada en los mercados financieros.

El saldo de los “**Otros ingresos netos**” del primer semestre de 2011 ascendió a 98 millones de euros, con un incremento del 22,9% frente a los 79 millones de euros del primer semestre de 2010 fruto del dinamismo de la actividad de seguros, que incrementa la prima total emitida durante el primer semestre en un 21,7% interanual, así como de los bajos índices de siniestralidad en las ramas de autos y daños.

Por todo lo anterior, el “**Margen bruto**” del primer semestre de 2011 totalizó a 2.864 millones de euros, con un incremento del 5,1% frente a los 2.725 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de los “**Gastos de explotación**” del primer semestre de 2011 se situó en 1.029 millones de euros, con un incremento del 10,7% frente a los 929 millones de euros del primer semestre de 2010, producto del proceso inversor derivado de los planes de crecimiento de BBVA Bancomer. Entre otras acciones, se ha realizado la apertura de 13 nuevas oficinas e instalado 660 cajeros automáticos en los últimos doce meses. Los gastos de personal crecen en línea a la inflación.

Por todo lo anterior, el “**Margen neto**” del primer semestre de 2011 alcanzó los 1.835 millones de euros, con un incremento del 2,2% frente a los 1.796 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo del epígrafe “**Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)**” del primer semestre de 2011 se redujo hasta los 612 millones de euros, con un decremento del 6,7% frente a los 656 millones de euros del primer semestre de 2010, con una disminución de la prima de riesgo de 27 puntos básicos, mientras que la tasa de mora se incrementó en 23 puntos básicos y la tasa de cobertura disminuye hasta 134%, al cierre del primer semestre de 2011 (152% a 31 de diciembre de 2010).

El saldo de los epígrafes **Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados** del primer semestre de 2011 alcanzó los 28 millones de euros, lo que compara los 38 millones de euros del primer semestre de 2010.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del primer semestre de 2011 ascendió a 1.195 millones de euros, con un incremento del 8,5% frente a los 1.101 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de **“Impuestos sobre beneficios”** del primer semestre de 2011 ascendió a 308 millones de euros, con un incremento del 2,2% frente a los 301 millones de euros del primer semestre de 2010,

Por ello, el **“Resultado después de impuestos”** del primer semestre de 2011 ascendió a 887 millones de euros, con un incremento del 10,9% frente a los 800 millones de euros del primer semestre de 2010.

Por su parte, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del primer semestre de 2011 ascendió a 885 millones de euros, con un aumento del 10,9% frente a los 799 millones de euros del primer semestre de 2010.

México	Millones de euros		% Variación Junio 2011-2010
	Junio 2011	Diciembre 2010	
Crédito a la clientela	34.038	34.743	(2,0)
Depósitos de clientes	34.962	37.013	(5,5)
Activos totales	70.597	75.152	(6,1)
Ratio de eficiencia (%)	35,9	34,6	
Tasa de mora (%)	3,4	3,2	
Tasa de cobertura (%)	134	152	
Prima de riesgo (%)	3,38	3,65	

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

- A 30 de junio de 2011, el saldo de **crédito a la clientela neto** se situó en 34.038 millones de euros, importe un 2,0% inferior a los 34.743 millones de euros de 31 de diciembre de 2010. Si se elimina el impacto del tipo de cambio y se excluye la vivienda antigua, se traduce en un crecimiento del 2,1%, fruto de la mejora en la evolución de la demanda interna y la positiva gestión del negocio, que han permitido que la actividad comercial continúe mostrando un buen desempeño durante la primera mitad del año. Por segmentos, destaca el buen comportamiento de la cartera de consumo, con un incremento del 9% en el primer semestre del año.
- A 30 de junio de 2011, el saldo de **depósitos de clientes** ascendían a 34.962 millones de euros, con un decremento del 5,5% frente a los 37.013 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Sin el impacto de la moneda, se traduce a un decremento del 3,1%, lo que muestra una evolución razonable teniendo en cuenta el aumento de saldos que habitualmente se produce en diciembre por el comportamiento estacional de crecimiento de los depósitos en los cierres de año.

Si se compara con los saldos al cierre de junio del año anterior los depósitos de clientes crecieron un 9,2% impulsados principalmente por los depósitos a la vista. Esta evolución permite que los recursos de menor coste, como las cuentas corrientes y de ahorro, sigan teniendo el mayor peso en el mix de recursos. Por su parte, en recursos fuera de balance, los activos administrados por las sociedades de inversión mantuvieron una tendencia positiva y crecieron un 14,3%.

America del sur

La comparación interanual y con diciembre de 2010 de los estados financieros de esta área está afectada por la depreciación de gran parte de las monedas de la región frente al euro, por lo que en las magnitudes más relevantes se incluye una referencia a la tasa de variación a tipos de cambio constantes.

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

América del Sur	Millones de euros		
	Junio 2011	Junio 2010	% Variación Junio 2011-2010
MARGEN DE INTERESES	1.435	1.197	19,8
Comisiones netas	513	457	12,2
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	280	277	0,8
Otros ingresos netos	(98)	(87)	11,7
MARGEN BRUTO	2.130	1.844	15,5
Gastos de explotación	(948)	(785)	20,8
Gastos de administración	(878)	(724)	21,2
Gastos de personal	(485)	(407)	19,2
Otros gastos de administración	(392)	(317)	23,8
Amortizaciones	(71)	(61)	15,6
MARGEN NETO	1.181	1.059	11,5
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(209)	(214)	(2,4)
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(22)	(13)	67,7
Dotaciones a provisiones (neto)	(45)	(13)	242,9
Otros resultados	23	(0)	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	950	832	14,2
Impuesto sobre beneficios	(175)	(186)	(6,1)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	776	646	20,0
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(247)	(194)	27,6
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	529	452	16,8

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

El **“Margen de intereses”** del primer semestre de 2011 se situó en los 1.435 millones de euros, con un incremento del 19,8% frente a los 1.197 millones de euros del primer semestre de 2010 (se eleva a un 24,2% a tipos de cambio constantes) fruto del crecimiento continuado de la actividad tanto en créditos como en depósitos de clientes, unido al mantenimiento de una activa defensa de los diferenciales, a pesar de la creciente presión competitiva.

El saldo del epígrafe **“Comisiones netas”** del primer semestre de 2011 alcanzó los 513 millones de euros, con un incremento del 12,2% frente a los 457 millones de euros del primer semestre de 2010 debido fundamentalmente a la aceleración del negocio bancario en la mayoría de los países de la región.

El saldo de los epígrafes **“Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)”** del primer semestre de 2011 ascendió a 280 millones de euros, resultado similar a los 277 millones de euros del primer semestre de 2010. En ambos períodos este saldo está afectado por la revaloración de las posiciones en dólares estadounidenses de la filial de Venezuela.

El saldo de los **“Otros ingresos netos”** del primer semestre de 2011 supuso una pérdida por importe de 98 millones de euros, lo que compara con la pérdida de 87 millones de euros del primer semestre de 2010. Esta línea incluye, fundamentalmente, el ajuste por hiperinflación de Venezuela.

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del primer semestre de 2011 ascendió a 2.130 millones de euros, con un incremento del 15,5% frente a los 1.844 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de los **“Gastos de explotación”** del primer semestre de 2011 totalizó 948 millones de euros, con un incremento del 20,8% frente a los 785 millones de euros del primer semestre de 2010, debido a los proyectos de expansión y diferenciación emprendidos por la mayoría de las unidades. A pesar de ello, el ratio de eficiencia del área se mantiene en niveles moderados del 44,5%.

Por todo lo anterior, el **“Margen neto”** del primer semestre de 2011 ascendió a 1.181 millones de euros, con un aumento del 11,5% frente a los 1.059 millones de euros del primer semestre de 2010. A tipos de cambio constantes, esta partida se incrementó un 14,4%.

El saldo del epígrafe **“Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”** del primer semestre de 2011 se situó en 209 millones de euros, con un decremento del 2,4% frente a los 214 millones de euros del primer semestre de 2010, a pesar de las mayores dotaciones genéricas ligadas al aumento de la inversión. El impulso de la actividad no ha supuesto un empeoramiento de la calidad de los activos del área y la tasa de mora muestra un descenso continuado hasta el 2,4% a 30 de junio de 2011.

El saldo de los epígrafes **“Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados”** del primer semestre de 2011 fue de 22 millones de euros, frente a 13 millones de euros del primer semestre de 2010.

Por todo lo anterior, el “**Resultado antes de impuestos**” del primer semestre de 2011 totalizó 950 millones de euros, con un ascenso del 14,2% frente a los 832 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de “**Impuestos sobre beneficios**” del primer semestre de 2011 alcanzó los 175 millones de euros, con un decremento del 6,1% frente a los 186 millones de euros del primer semestre de 2010.

Por ello, el “**Resultado después de impuestos**” del primer semestre de 2011 fue de 776 millones de euros, con un incremento del 20% frente a los 646 millones de euros del primer semestre de 2010.

El “**Resultado atribuido a intereses minoritarios**” del primer semestre de 2011 fue de 247 millones de euros de euros, con un incremento del 27,6% frente a los 194 millones de euros del primer semestre de 2010, que en gran parte se produce en Venezuela.

Con todo, el “**Resultado atribuido a la entidad dominante**” del primer semestre de 2011 ascendió a 529 de euros, con un incremento del 16,8% frente a los 452 millones de euros del primer semestre de 2010 (19% a tipos de cambio constantes).

América del Sur	Millones de euros		% Variación Junio 2011-2010
	Junio 2011	Diciembre 2010	
Crédito a la clientela	31.939	30.408	5,0
Depósitos de clientes	34.706	33.496	3,6
Activos totales	52.936	51.671	2,4
Ratio de eficiencia (%)	44,5	43,9	
Tasa de mora (%)	2,4	2,5	
Tasa de cobertura (%)	138	130	
Prima de riesgo (%)	1,33	1,52	

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

La mejora del clima económico está favoreciendo una progresiva aceleración de la actividad crediticia en la mayoría de los países de la región, a la que no ha sido ajena el área de América del Sur de BBVA. En efecto, a 30 de junio de 2011, el saldo de **crédito a la clientela (neto)** se situó en 31.939 millones de euros, importe un 5,0% superior a los 30.408 millones de euros de 31 de diciembre de 2010 y asciende a un 11,2% en euros constantes.

A 30 de junio de 2011, el saldo de los **depósitos de clientes**, ascendía a 34.706 millones de euros, con un incremento a tipos de cambios constantes del 9,7%. Si se excluye este efecto, los depósitos de clientes crecieron un 5,0%, en los que se sigue priorizando la comercialización de las modalidades de menos coste (cuentas a la vista y ahorro).

Estados Unidos

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

La comparación interanual de los estados financieros de esta área está afectada por la depreciación del dólar estadounidense frente al euro, tanto en cambios finales como en cambios medios, lo que supone un efecto tipo de cambio negativo en las magnitudes de balance/actividad y resultados. En los epígrafes más relevantes, se incluye una referencia a la tasa de variación a tipo de cambio constante.

Estados Unidos	Millones de euros		
	Junio 2011	Junio 2010	% Variación Junio 2011-2010
MARGEN DE INTERESES	787	919	(14,4)
Comisiones netas	317	338	(6,2)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	83	71	17,0
Otros ingresos netos	(25)	(20)	24,4
MARGEN BRUTO	1.163	1.308	(11,1)
Gastos de explotación	(735)	(751)	(2,1)
Gastos de administración	(651)	(652)	(0,1)
Gastos de personal	(393)	(377)	4,3
Otros gastos de administración	(258)	(274)	(6,1)
Amortizaciones	(84)	(100)	(15,3)
MARGEN NETO	427	557	(23,3)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(210)	(336)	(37,4)
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(7)	(16)	(54,0)
Dotaciones a provisiones (neto)	(9)	(10)	(14,4)
Otros resultados	1	(6)	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	210	205	2,2
Impuesto sobre beneficios	(58)	(59)	(1,9)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	151	146	3,9
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(0)	(0)	11,7
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	151	146	3,9

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

El “**Margen de intereses**” del primer semestre de 2011 ascendió a 787 millones de euros, con una disminución del 14,4% frente a los 919 millones de euros del primer semestre de 2010. Este descenso es debido en gran parte a la depreciación del dólar. Si se excluye este impacto la disminución es de un 8,8% debido a la reducción de la cartera de crédito, tanto la procedente de Guaranty, préstamos asegurados por el esquema de protección de activos de la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), como por las estrategias implementadas por la unidad para disminuir el riesgo de la cartera crediticia. En este sentido, las carteras de promotores y constructores, de tipos de interés altos pero de alto riesgo, han bajado de forma significativa, mientras que han crecido los préstamos hipotecarios e individuales, y el crédito al sector industrial y comercial, de menor riesgo.

El saldo del epígrafe “**Comisiones netas**” del primer semestre de 2011 alcanzó los 317 millones de euros, con una disminución del 6,2% frente a los 338 millones de euros del primer semestre de 2010 debida a la depreciación de la moneda. Si se excluye este impacto, las comisiones mantienen prácticamente el nivel del primer semestre de 2010, a pesar de los cambios regulatorios de 2011, que son compensados por el buen comportamiento de las comisiones procedentes del negocio minorista y de seguros.

El saldo de los epígrafes “**Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)**” del primer semestre de 2011 fue de 83 millones de euros, con un incremento del 17% frente 71 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de los “**Otros ingresos netos**” del primer semestre de 2011 fue negativo por importe de 25 millones de euros, lo que compara con los 20 millones de euros también negativos del primer semestre de 2010, por la mayor aportación a la FDIC.

Por todo lo anterior, el “**Margen bruto**” del primer semestre de 2011 ascendió a 1.163 millones de euros, con una disminución del 11,1% frente a los 1.308 millones de euros del primer semestre de 2011.

El saldo de los “**Gastos de explotación**” del primer semestre de 2011 fue 735 millones de euros, con una disminución del 2,1% frente a los 751 millones de euros del primer semestre de 2010, debido al tipo de cambio, pero también a un estricto control de costes que ayuda a mejorar la rentabilidad del área al tiempo que se siguen dando pasos importantes en la construcción de la franquicia americana, tanto en la plataforma tecnológica y en la ampliación de los productos y servicios para los clientes, como en la potenciación del reconocimiento de marca.

De esta forma, el “**Margen neto**” del primer semestre de 2011 ascendió a 427 millones de euros, con un decremento del 23,3% frente a los 557 millones de euros del primer semestre de 2010, (-17,7% a tipo de cambio constante).

El saldo del epígrafe “**Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)**” del primer semestre de 2011 ascendió a 210 millones de euros, con una reducción del 37,4% frente a los 336 millones de euros del primer

semestre de 2010 gracias a la mejora de la calidad de la cartera en todas las unidades de negocio, que ha supuesto una reducción de la tasa de mora en 22 puntos básicos y de la prima de riesgo en 53 puntos básicos al tiempo que se ha aumentado cobertura.

El saldo de los epígrafes **“Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados”** del primer semestre de 2011 totalizó 7 millones de euros, lo que compara con los 16 millones de euros del primer semestre de 2010, debido a menores dotaciones por pasivos contingentes.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del primer semestre de 2011 fue de 210 millones de euros, frente a los 205 millones de euros del primer semestre de 2010, con un aumento del 2,2%, a pesar del efecto negativo del tipo de cambio.

El saldo de **“Impuestos sobre beneficios”** del primer semestre de 2011 alcanzó los 58 millones de euros, frente a los 59 millones de euros positivos del primer semestre de 2011.

Por ello, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del primer semestre de 2011 ascendió a 151 millones de euros, lo que compara con 146 millones de euros del primer semestre de 2010, con un incremento del 3,9%, que supone un 14,1% a tipo de cambio constante.

Estados Unidos	Millones de euros		% Variación Junio 2011-2010
	Junio 2011	Diciembre 2010	
Crédito a la clientela	34.271	38.376	(10,7)
Depósitos de clientes	37.365	42.343	(11,8)
Activos totales	53.018	57.575	(7,9)
Ratio de eficiencia (%)	63,2	59,5	
Tasa de mora (%)	4,2	4,4	
Tasa de cobertura (%)	67	61	
Prima de riesgo (%)	1,16	1,69	

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

- A 30 de junio de 2011, el saldo de **crédito a la clientela neto** se situó en 34.271 millones de euros, importe un 10,7% inferior a los 38.376 millones de euros de 31 de diciembre de 2010 (-3,7% sin el efecto del tipo de cambio). Cabe destacar, sin embargo, el crecimiento selectivo de la inversión crediticia en el área, que está produciendo un cambio de *mix* de la cartera hacia rúbricas de menor riesgo fruto de una clara focalización en la vinculación de la clientela, la calidad crediticia, el fomento de la venta cruzada y rentabilidad del cliente. En este sentido, se incrementa la cartera de hipotecario comprador (*residencial real estate*) y los préstamos a empresas y corporaciones. En cambio, disminuye la cartera de promotor (*construction real estate*).
- A 30 de junio de 2011, el saldo de **depósitos de clientes** totalizó 37.365 millones de euros, con un descenso del 11,8% frente a los 42.343 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Si se elimina el impacto del tipo de cambio, dicho descenso se reduce hasta un 4,6% por adecuación de su estructura de balance, y en la que se consiguió mantener un ratio préstamos/depósitos favorable junto con una mejora de la financiación a través del reposicionamiento de depósitos. En este sentido, concretamente en BBVA Compass se disminuyó la fuente de financiación más cara, los depósitos de alto interés, mientras que aumentan las cuentas sin intereses.

Actividades corporativas

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

Actividades corporativas	Millones de euros		
	Junio 2011	Junio 2010	% Variación Junio 2011-2010
MARGEN DE INTERESES	(283)	275	n.s.
Comisiones netas	(119)	(108)	10,1
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	227	401	(43,3)
Otros ingresos netos	173	161	7,3
MARGEN BRUTO	(1)	729	n.s.
Gastos de explotación	(465)	(399)	16,4
Gastos de administración	(335)	(291)	15,2
Gastos de personal	(259)	(234)	10,6
Otros gastos de administración	(77)	(57)	34,0
Amortizaciones	(129)	(108)	19,6
MARGEN NETO	(466)	329	n.s.
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(57)	(763)	(92,5)
Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados	(478)	(312)	53,1
Dotaciones a provisiones (neto)	(150)	(156)	(3,7)
Otros resultados	(328)	(156)	109,7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.001)	(746)	34,1
Impuesto sobre beneficios	428	228	88,0
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(573)	(519)	10,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2	12	(87,9)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	(572)	(506)	12,8

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

El “**Margen de intereses**” del primer semestre de 2011 fue negativo en 283 millones de euros, frente al positivo de 275 millones de euros del primer semestre de 2010. Esta diferencia sigue siendo el resultado de la finalización de la reapreciación de los préstamos hipotecarios después de la caída de los tipos de interés en 2009 y la posterior subida de la curva de tipos de interés en el área euro.

El saldo de los epígrafes “**Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)**” del primer semestre de 2011 ascendió a 227 millones de euros, con un decremento del 43,3% frente a los 401 millones de euros del primer semestre de 2010, período en el que se obtuvieron resultados excepcionalmente altos con rotación de la cartera de bonos soberanos en la unidad de Gestión Financiera.

El saldo de los “**Otros ingresos netos**” del primer semestre de 2011 se situó en 173 millones de euros, con un incremento del 7,3% frente a los 161 millones de euros del primer semestre de 2010. El principal componente de los mismos son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica.

Por todo lo anterior, el “**Margen bruto**” del primer semestre de 2011 refleja una pérdida de 1 millón de euros, frente a los 729 millones de euros de beneficio del primer semestre de 2010.

El saldo de los “**Gastos de explotación**” del primer semestre de 2011 ascendió a 465 millones de euros, con un incremento del 16,4% frente a los 399 millones de euros del primer semestre de 2010, fruto de las inversiones que se están produciendo a nivel corporativo, principalmente, en infraestructuras.

Por todo lo anterior, el “**Margen neto**” del primer semestre de 2011 se situó en pérdidas de 466 millones de euros, frente a los 329 millones de euros de beneficio del primer semestre de 2010.

El saldo del epígrafe **“Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”** del primer semestre de 2011 ascendió a 57 millones de euros, frente a los 763 millones de euros del primer semestre de 2010, período en el que se realizaron dotaciones de carácter genérico efectuadas para mejorar la cobertura del Grupo.

El saldo de los epígrafes **“Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados”** del primer semestre de 2011, que incluye básicamente las dotaciones por prejubilaciones y los saneamientos a adjudicados e inmuebles, se situó en los 478 millones de euros, con un incremento del 53,1% frente a los 312 millones de euros del primer semestre de 2010, principalmente debido a los saneamientos de adjudicados e inmuebles que se siguen efectuando con objeto de mantener la cobertura de estos activos por encima del 30%.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del primer semestre de 2011 totalizó unas pérdidas de 1.001 millones de euros, frente a las pérdidas de 746 millones de euros del primer semestre de 2010.

El saldo de **“Impuestos sobre beneficios”** del primer semestre de 2011 ascendió a 428 millones de euros de ingresos, frente a los 228 millones de euros de ingresos del primer semestre de 2010, explicado por mayores ingresos con nula o baja tasa fiscal.

Por ello, el **“Resultado después de impuestos”** del primer semestre de 2011 se situó en unas pérdidas de 573 millones de euros, frente a las pérdidas de 519 millones de euros del primer semestre de 2010.

El **“Resultado atribuido a intereses minoritarios”** del primer semestre de 2011 fue de 2 millones de euros frente a los 12 millones de euros positivos del primer semestre de 2010.

Por último, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del primer semestre de 2011 fue de unas pérdidas de 572 millones de euros, frente a las pérdidas de 506 millones de euros del primer semestre de 2010.

6. Gestión del riesgo

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

En cuanto a la exposición crediticia en el sector promotor en España a 30 de Junio de 2011, supone 15.724 millones de euros, produciéndose una disminución de 844 millones de euros respecto a los 16.608 millones de euros a 31 de diciembre 2010 y una mejora en su composición, con un mayor peso de los edificios terminados (principalmente viviendas) y una caída de los edificios en construcción y en las operaciones sin garantías. El valor de las garantías del riesgo promotor, con las tasaciones actualizadas, asciende a 22.455 millones de euros, lo que supone un LTV medio del 70%, cubriendo ampliamente el valor de la cartera. Adicionalmente, se disponen de provisiones específicas y genéricas (Negocios en España) que suponen el 27% del saldo dudoso más subestandar y el 62% de la base provisionable (exceso del valor sobre las garantías tras la aplicación de los coeficientes regulatorios que entraron en vigor con la Circular 3/2010 del Banco de España). Por otra parte, BBVA mantiene un total de 3.986 millones de euros en activos inmobiliarios en España a valor bruto contable, procedentes de financiaciones a estas empresas de construcción y promoción inmobiliaria. Dichos inmuebles tienen una cobertura media del 32%.

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

7. Perspectivas de liquidez y financiación

La gestión de la liquidez y financiación del balance del Grupo BBVA tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Un principio básico de la gestión de liquidez y financiación del Grupo BBVA consiste en la autonomía financiera de cada una de sus filiales bancarias, con el fin de garantizar la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios y el crecimiento sostenible de la actividad crediticia.

Al igual que en 2010, el año en curso se está caracterizando por una elevada volatilidad en los mercados de financiación fruto del incremento del riesgo soberano derivado de las crisis de Grecia, Irlanda y Portugal.

En esta coyuntura, el Grupo BBVA ha operado con absoluta normalidad en los mercados de capitales llevando a cabo emisiones significativas, tanto en el mercado de deuda senior, como en el de *“covered bond”*s por un

importe total superior a los 10.000 millones de euros, lo que representa más del 80% de los vencimientos mayoristas que el Banco debe afrontar en España en todo el 2011.

Lo anterior, junto con la evolución favorable en todas sus geografías del peso de los depósitos minoristas en la estructura de balance, continúa permitiendo al Grupo reforzar su posición de liquidez.

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

- el pleno acceso a los mercados mayoristas.
- la fortaleza de su franquicia *retail* en España,
- el no recurso a financiación alguna del Banco Central Europeo,
- el amplio colateral disponible de modo inmediato

De esta forma, el Grupo BBVA puede afrontar con total tranquilidad los vencimientos del segundo semestre de 2011. Las actuales y potenciales fuentes de liquidez que posee el Grupo BBVA superan ampliamente los drenajes esperados, permitiendo consolidar su sólida posición de liquidez en los próximos años.

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

Vencimientos de las emisiones mayoristas	Millones de Euros				
	2011	2012	2013	Posterior a 2013	Total
Deuda senior	1.669	6.335	4.252	6.469	18.726
Cédulas hipotecarias	-	2.295	6.762	25.939	34.996
Cedula territorial	2.496	978	2.142	2.465	8.081
Instrumentos de capital regulatorio (*)	60	9	10	12.220	12.299
Otros instrumentos financieros largo plazo	-	162	135	809	1.106
Total	4.225	9.778	13.301	47.903	75.207

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

Adicionalmente, en el marco de la política de fortaleza patrimonial que se ha venido manteniendo en los últimos años, el Grupo BBVA tomará las decisiones que en cada momento estime oportunas para mantener su elevada solvencia patrimonial. En concreto, las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 11 de marzo de 2011 y 14 de marzo de 2008, autorizaron un amplio programa tanto de ampliaciones de capital como de emisión de obligaciones convertibles y de valores de renta fija, que se detallan en la Nota 27 de los estados financieros consolidados a 30 de junio de 2011.

8. Recursos propios del Grupo

Recursos propios del Grupo	Millones de euros		% Variación
	Junio 2011	Diciembre 2010	
Fondos propios contables	38.677	36.689	5,4
Ajustes	(11.904)	(8.592)	38,5
Bonos convertibles obligatoriamente en acciones	2.000	2.000	-
CORE CAPITAL	28.773	30.097	44,0
Participaciones preferentes	5.114	5.164	(1,0)
Ajustes	(2.452)	(2.239)	9,5
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	31.435	33.023	52,5
Financiación subordinada y otros	12.266	12.140	1,0
Deducciones	(2.452)	(2.239)	9,5
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	9.814	9.901	10,6
TOTAL RECURSOS COMPUTABLES (TIER I + TIER II) (a)	41.249	42.924	(3,9)
Recursos propios mínimos (Exigibles Normativa BIS II)	25.703	25.066	2,5
EXCEDENTES DE RECURSOS	15.547	17.858	(6,4)
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (b)	321.282	313.327	2,5
	-	-	
RATIO BIS (a)/(b)	12,8%	13,7%	
CORE CAPITAL	9,0%	9,6%	
TIER I	9,8%	10,5%	
TIER II	3,1%	3,2%	

La **base de capital** del Grupo BBVA, calculada según reglas definidas en el acuerdo de capital de **Basilea II**, se situó en 41.249 millones de euros a 30 de junio de 2011, cifra inferior en un 3,9% a la de 31 de diciembre de 2010, debido básicamente a la materialización de la adquisición del 25,01% del banco turco Garanti.

Los **activos ponderados por riesgo (APR)** aumentaron un 2,5% en el período, hasta 321.282 millones de euros a 30 de junio de 2011 (313.327 millones de euros a 31 de diciembre de 2010), debido principalmente a la entrada de APR de Garanti que ha sido parcialmente absorbida por la depreciación generalizada de las divisas en el semestre.

Los recursos mínimos exigibles (el 8% de los APR) ascendieron a 25.703 millones de euros a 30 de junio de 2011. De este modo, el **exceso de recursos propios** sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido por la normativa se situó en 15.547 millones de euros. Por lo tanto, el Grupo cuenta con un 60,5% de capital por encima de los niveles mínimos requeridos.

El denominado **core capital** en el primer semestre de 2011 se situó a 28.773 millones de euros, cifra inferior en 1.324 millones de euros a la del 31 de diciembre de 2010, debido principalmente al efecto ya comentado de la adquisición de Garanti. Este importe de **core capital** representaba un 9,0% de los activos ponderados por riesgo, frente al 9,6% de 31 de diciembre de 2010, con una reducción de 0,6 puntos porcentuales. La generación orgánica fue de 0,4 puntos porcentuales y el "dividendo opción" aportó otros 0,2 puntos porcentuales, siendo el consumo por la incorporación de Garanti y otros de 1,2 puntos porcentuales.

Con el objetivo de hacer frente de manera anticipada a los cambios regulatorios que incluye Basilea III, el Consejo de Administración de BBVA anunció la conversión de forma anticipada de la totalidad de los bonos subordinados obligatoriamente convertibles en acciones ("Bonos Convertibles") emitidos en septiembre de 2009 por importe nominal de 2.000 millones de euros y distribuidos entre clientes de la Entidad. El resultado final ha sido la emisión de 273.190.927 acciones nuevas que han empezado a cotizar el día 19 de julio de 2011. Destacar que esta conversión no tiene implicación en el cálculo de los recursos propios del Grupo puesto que dichos Bonos Convertibles ya se consideraban como core capital desde la fecha en que fueron efectivamente suscritos y desembolsados.

Los recursos propios básicos (**Tier I**) se situaron en 31.435 millones de euros a 30 de junio de 2011, lo que supone el 9,8% de los activos ponderados por riesgo, disminuyendo 0,7 puntos porcentuales respecto a 31 de diciembre de 2010. Las participaciones preferentes son un 16,3% del Tier.

Los recursos computables de segunda categoría (**Tier II**) incluyen principalmente la financiación subordinada, las plusvalías latentes computables y el exceso de provisión genérica hasta el límite establecido por la normativa. A 30 de junio 2011, el Tier II alcanzó 9.814 millones de euros, es decir, el 3,1% de los activos ponderados por riesgo.

Agregando el Tier I y el Tier II, a 30 de junio de 2011 el **ratio BIS** de capital total era del 12,8%, 0,9 puntos porcentuales por debajo del 13,7% de 31 de diciembre de 2010,

BBVA se posiciona como líder en solvencia de la gran banca europea en el stress-test coordinado por el EBA (European Banking Authority). Los resultados publicados el 15 de julio de 2011 muestran que el Grupo mantendría sus niveles actuales de solvencia para los ejercicios 2011 y 2012, incluso en el escenario más adverso que incorpora el impacto adicional de una eventual crisis de riesgo soberano y de una reducción significativa en la valoración de los activos inmobiliarios.

9. 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.

10. Retribución a accionistas

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

11. Gobierno corporativo

De conformidad con lo establecido en el artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores, el Grupo BBVA ha elaborado el Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2010 (y que formaba 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 528 de la Ley del Mercado de Valores se encuentra accesible a través de la página Web de BBVA en la dirección www.bbva.es en el apartado de "Gobierno Corporativo"

12. Hechos posteriores

Conversión de bonos subordinados en acciones

El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión celebrada el día 22 de junio de 2011, acordó convertir la totalidad de los bonos subordinados obligatoriamente convertibles y con opciones de conversión anticipada a favor del emisor (los "Bonos Convertibles"), emitidos por BBVA con fecha 30 de septiembre de 2009 por importe nominal de 2.000 millones de euros. La conversión se ha llevado a cabo el 15 de julio de 2011, coincidiendo con una fecha de pago de la remuneración, de acuerdo con el procedimiento establecido al efecto en las condiciones de la emisión. Dicha conversión ha sido obligatoria para todos los titulares de los "Bonos Convertibles".

Asimismo, se acordó proceder a ejecutar la ampliación del capital social del Banco aprobada por el Consejo de Administración de 27 de julio de 2009, en uso de la facultad delegada por la Junta General de Accionistas celebrada el día 14 de marzo de 2008 en su punto sexto del orden del día, mediante la emisión de 273.190.927 acciones ordinarias de BBVA necesarias para atender la conversión de los "Bonos Convertibles".

El precio de conversión ha sido calculado de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión y se corresponde con la media aritmética de los precios de cierre de la acción de BBVA en el Sistema de Interconexión Bursátil de las Bolsas de Valores de los cinco días de cotización anteriores a la fecha de pago de la remuneración de referencia (esto es, anteriores al 15 de julio de 2011), siendo por lo tanto el precio de emisión de las nuevas acciones el precio de mercado de las acciones de BBVA y que ascendió a la cantidad de 7,3206 euros por acción.

Asimismo, de acuerdo con lo previsto en el acuerdo del Consejo de Administración de BBVA de 22 de junio de 2011, el tipo de emisión de las nuevas acciones se ha correspondido con el precio de conversión, por lo que el

aumento de capital ha ascendido a un importe de nominal de 133.863.554,23 euros, y la parte correspondiente a la prima de emisión ha sido de 1.866.057.945,9662 euros.

Con ello, tras la ampliación de capital realizada consecuencia de esta operación de conversión, a la fecha de elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos, el capital social de BBVA, asciende a 2.364.148.813,53 euros, dividido en 4.824.793.497 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta. La prima de emisión alcanza un importe total de 18.970 millones de euros.

Fusión por absorción de Finanzia Banco de Crédito S.A.U.

Los Administradores de las entidades Finanzia Banco de Crédito S.A.U. y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., en las reuniones de sus respectivos Consejos de Administración celebradas el 28 de enero y 1 de febrero de 2011, respectivamente, aprobaron el proyecto de fusión por absorción de Finanzia Banco de Crédito S.A.U. por parte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y el consiguiente traspaso en bloque, a título universal, del patrimonio aquélla a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que adquiere por sucesión universal los derechos y obligaciones de la absorbida.

El acuerdo de fusión se sometió a la aprobación a las respectivas Juntas Generales de Accionistas de las sociedades intervinientes.

Con fecha 1 de julio de 2011, esta fusión ha quedado inscrita en el Registro Mercantil y, por tanto, en dicha fecha la citada entidad absorbida ha quedado disuelta, si bien, a efectos contables, la fusión se considera realizada con fecha 1 de enero de 2011.

Otros

Desde el 1 de julio de 2011 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.