

# BBVA

INFORMACIÓN TRIMESTRAL

Enero-Junio  
2010

→ 2T10





# Índice

INFORMACIÓN TRIMESTRAL 2010

**Enero-Junio**

DATOS RELEVANTES	→	2
INFORMACIÓN DEL GRUPO	→	3
Aspectos destacados		3
Resultados		7
Balance y actividad		15
Base de capital		20
La acción BBVA		22
GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL CAPITAL ECONÓMICO	→	24
Gestión del riesgo		24
Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo		28
ÁREAS DE NEGOCIO	→	29
España y Portugal		31
México		36
América del Sur		40
Estados Unidos		44
Wholesale Banking & Asset Management		48
Actividades Corporativas		53
RESPONSABILIDAD CORPORATIVA	→	56

# DATOS RELEVANTES

## → Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-06-10	Δ%	30-06-09	31-12-09
<b>Balance (millones de euros)</b>				
Activo total	568.917	4,8	542.634	535.065
Créditos a la clientela (bruto)	348.884	4,0	335.608	332.162
Recursos de clientes en balance	363.225	(1,5)	368.586	371.999
Otros recursos de clientes	145.434	11,7	130.143	137.105
Total recursos de clientes	508.659	2,0	498.729	509.104
Patrimonio neto	32.852	9,9	29.901	30.763
Fondos propios	30.609	4,2	29.383	29.362
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	6.937	1,2	6.858	13.882
Margen bruto	10.880	4,8	10.380	20.666
Margen neto	6.500	3,3	6.293	12.308
Beneficio antes de impuestos	3.651	(8,8)	4.003	5.736
Beneficio atribuido al Grupo	2.527	(9,7)	2.799	4.210
Beneficio atribuido al Grupo sin singulares <sup>(1)</sup>	2.527	(9,7)	2.799	5.260
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>				
Cotización (euros)	8,61	(3,7)	8,94	12,73
Capitalización bursátil (millones de euros)	32.278	(3,7)	33.507	47.712
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,66	(13,3)	0,76	1,12
Beneficio atribuido por acción sin singulares (euros) <sup>(1)</sup>	0,66	(13,3)	0,76	1,40
Valor contable por acción (euros)	8,17	4,2	7,84	7,83
Valor contable neto por acción (euros) <sup>(2)</sup>	6,31	7,4	5,88	6,27
Precio/Valor contable (veces)	1,1		1,1	1,6
Precio/Valor contable neto (veces) <sup>(2)</sup>	1,4		1,5	2,0
<b>Ratios relevantes (%)</b>				
ROE (Beneficio atribuido/Fondos propios medios)	17,9		21,5	16,0
ROE sin singulares <sup>(1)</sup>	17,9		21,5	20,0
ROA (Beneficio neto/Activos totales medios)	0,99		1,12	0,85
ROA sin singulares <sup>(1)</sup>	0,99		1,12	1,04
RORWA (Beneficio neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,84		2,07	1,56
RORWA sin singulares <sup>(1)</sup>	1,84		2,07	1,92
Ratio de eficiencia	40,3		39,4	40,4
Prima de riesgo sin singulares <sup>(1)</sup>	1,40		1,11	1,15
Tasa de morosidad	4,2		3,2	4,3
Tasa de cobertura	61		68	57
<b>Ratios de capital (%)</b>				
Ratio BIS	12,7		12,3	13,6
Core capital	8,1		7,1	8,0
Tier I	9,2		8,4	9,4
<b>Información adicional</b>				
Número de acciones (millones)	3.748		3.748	3.748
Número de accionistas	897.894		923.005	884.373
Número de empleados	104.372		103.655	103.721
Número de oficinas	7.407		7.458	7.466
Número de cajeros automáticos	20.097		18.765	19.279

Nota general: los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas consolidadas del Grupo BBVA han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones.

(1) En 2009, en el tercer trimestre, plusvalías por venta y posterior arrendamiento de inmuebles que se han aplicado a provisiones genéricas de insolvencias, sin efecto en atribuido, y en el cuarto trimestre, dotación extraordinaria a saneamientos y cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos.

(2) Neto de fondo de comercio.

# INFORMACIÓN DEL GRUPO

## ASPECTOS DESTACADOS

En el **segundo trimestre de 2010** parece haberse producido un cambio en la tendencia de caída de actividad comercial iniciada en 2007, lo que se manifiesta en una positiva evolución de la inversión crediticia. Por otra parte, los indicadores de calidad de riesgo presentan una clara mejora: la tasa de mora del Grupo disminuye por primera vez desde 2006 y la cobertura aumenta por segundo trimestre consecutivo. Además, cabe destacar el elevado resultado operativo trimestral conseguido, que permite dotar 250 millones de euros en fondos genéricos para insolvencias y, aun así, obtener un beneficio atribuido de 1.287 millones de euros, lo que significa un 3,8% más que en el primer trimestre de 2010.

Los aspectos más relevantes de la evolución del Grupo y de sus principales áreas durante el trimestre se exponen a continuación:

- Favorable trayectoria de los ingresos operativos, de tal forma que el **margen bruto** alcanza un máximo histórico en este trimestre y se sitúa en 5.579 millones de euros. Al positivo comportamiento de la parte más estable y derivada de la relación con nuestros clientes, el margen de intereses y las comisiones, se añade la aportación de otros ingresos, entre los que caben destacar nuevamente un alto nivel de resultados por operaciones financieras, los dividendos, procedentes en su mayoría de Telefónica, y la mayor aportación de los resultados por puesta en equivalencia, que recogen fundamentalmente el beneficio de China Citic Bank (CNCB). El margen bruto acumulado totaliza 10.880 millones de euros, que es un 4,8% superior al del mismo período del ejercicio precedente.
- Los **gastos de explotación** del semestre ascienden a 4.380 millones de euros, un 7,1% más que doce meses atrás, en parte motivado por los mayores gastos de alquiler ya mencionados en el informe del primer trimestre de 2010. Cabe destacar que la fortaleza financiera del Grupo ha permitido mantener los planes de transformación e impulsar la inversión en planes de crecimiento en las distintas unidades.
- El **ratio de eficiencia**, 40,3%, prácticamente repite el dato de los primeros tres meses del año, en línea con el alcanzado en 2009, lo que supone seguir siendo una referencia en el sector.
- El resultado operativo, 3.317 millones de euros, supera el obtenido en el primer trimestre del año. El **margen neto** acumulado se eleva hasta los 6.500 millones, con una subida interanual del 3,3%. Por tanto, BBVA sigue demostrando la resistencia, recurrencia y sostenibilidad de su resultado operativo en la aún complicada coyuntura económica actual. La clave de este desempeño se debe, entre otros aspectos, a la adecuada diversificación, no sólo geográfica sino también por negocios (bancarios, pensiones, seguros, etc.) y por segmentos, lo que ha permitido que los ingresos sean dependientes de múltiples economías, divisas, sectores y factores de riesgo.
- Se ha dotado a **pérdidas por deterioro de activos financieros** en el trimestre hasta el 40% del margen neto generado en el período, porcentaje superior al dedicado en otros trimestres. Este incremento se debe a la dotación de provisiones genéricas adicionales, aproximadamente 250 millones de euros, lo que permite subir la cobertura del Grupo, por segundo trimestre consecutivo, en dos puntos porcentuales, hasta el 61%. La prima de riesgo sigue contenida y se sitúa en el semestre en el entorno del 1,40%, superior a la del mismo período del año anterior por las mayores provisiones genéricas realizadas.
- Finalmente, el **beneficio atribuido** del Grupo en el segundo trimestre supera el obtenido en el primer trimestre y se genera con contribución positiva de todas las áreas de negocio. De esta forma, el acumulado del primer semestre alcanza los 2.527 millones de euros, un 9,7% menos que la cifra del período enero-junio de 2009, que no incluía provisiones genéricas adicionales. Este importe mantiene tanto el ROE como el ROA en niveles elevados, del 17,9% y 0,99%, respectivamente.
- Por lo que respecta a la **actividad** bancaria del Grupo, es destacable la positiva evolución de la inversión, que crece prácticamente en todas las unidades de negocio. Además, este avance es de calidad, ya que en todas las áreas geográficas procede principalmente de clientes vinculados y de rúbricas de menor riesgo, con un progresivo proceso de mejora de diferenciales. Así, sobresale el buen comportamiento de las hipotecas para vivienda habitual y los préstamos a instituciones públicas y a gobiernos. En cuanto a los recursos, lo más destacable

## Aspectos destacados

Resultados  
Balance y actividad  
Base de capital  
La acción

en el trimestre es el crecimiento de los depósitos en España, primando la vinculación del cliente, y la disminución de depósitos a plazo de mayor coste en Estados Unidos. Por último, es importante subrayar la estabilidad del ratio créditos/depósitos y, por tanto, de la estructura de financiación, lo que es síntoma del modelo de negocio de BBVA caracterizado por la vinculación con el cliente.

- Clara mejora de los indicadores de **calidad del riesgo**. La tasa de morosidad se reduce por primera vez desde 2006 y cierra el semestre en un 4,2%, siendo la principal causa el favorable comportamiento de México. Por su parte, la cobertura aumenta por segundo trimestre consecutivo hasta el 61%, por lo que se invierte la tendencia de deterioro progresivo de este ratio. Además, las entradas brutas en mora siguen teniendo una evolución favorable, con una reducción intertrimestral del 6,7%.
- El 13 de julio se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado (BOE) la circular 3/2010 de 29 de junio del Banco de España, con aplicación desde el 30 de septiembre de 2010, la cual modifica el anejo IX de la 4/2004 (análisis y riesgo de crédito). En opinión del Banco de España, esta modificación persigue mejorar la estimación del deterioro de riesgo de crédito contenida en dicho anejo. El efecto esperado para el sistema, según sus cálculos, es del 2% de la cobertura específica. En el caso del Grupo BBVA no se esperan efectos relevantes y, en todo caso, estos serían absorbidos por las provisiones genéricas disponibles.
- En cuanto a la **base de capital**, BBVA mantiene el *core capital* en el segundo trimestre de 2010 en el 8,1% y compensa con generación orgánica gran parte del impacto negativo, de 20 puntos básicos, del aumento de la inversión en CNCB. Ésta se hizo efectiva el 1 de abril por un importe de 1.197 millones de euros y supuso el incremento de la participación del 10% al 15%. El Tier I se sitúa en el 9,2% y la base de capital en el 12,7%, estando afectados en 30 y 40 puntos básicos, respectivamente, por la comentada inversión.
- La confirmación, el pasado 14 de julio, de los **ratings** de BBVA por parte de Standard & Poor's posiciona al Grupo como una de las entidades con mejor calificación a nivel mundial. En el difícil contexto actual, la agencia reconoce la excelente situación financiera del Grupo y considera que BBVA continuará beneficiándose de su

posicionamiento en sus principales mercados, España y Latinoamérica.

- El 23 de julio se ha publicado el *stress-test* que el CEBS (Committee of European Banking Supervisors) ha diseñado para las entidades financieras de la Unión Europea. Los resultados, según se preveía, han confirmado la solvencia financiera de BBVA, como corresponde a su modelo de negocio y, por tanto, al conjunto de riesgos asumidos en su balance. El Grupo es capaz de soportar el escenario adverso que se planteaba en el *stress-test* manteniendo sus ratios de capital.
- A 30-6-2010, BBVA sigue contando con **plusvalías** latentes en sus carteras de participaciones más líquidas, 762 millones de euros.
- Como suele ser habitual, el pasado 12 de julio se ha repartido el primer **dividendo** a cuenta de los resultados del ejercicio 2010, por importe de 0,09 euros por acción, **pagado en efectivo**.
- En **España y Portugal**, en un entorno de estancamiento y de proceso de reestructuración de una parte importante del sector, BBVA muestra un comportamiento diferencial positivo. En cuanto a la red de distribución, el Grupo ya acometió la mayor parte de su transformación, mientras que el sistema ha iniciado recientemente un proceso de consolidación que implicará, previsiblemente, cierre de oficinas y reducción de plantilla. Por su parte, la estabilidad de las políticas comerciales de BBVA y su visión de relación a largo plazo con el cliente están permitiendo ganar cuota de mercado en determinados productos que son clave para la vinculación de la clientela, tales como hipotecario comprador y cuentas corrientes y de ahorro. Por lo que respecta a resultados, en el trimestre destaca la resistencia del margen de intereses (+0,6% interanual), la reducción de los gastos de explotación (-1,5%) y la estabilización de los saneamientos crediticios (-0,6%), lo que hace que el beneficio atribuido semestral sea de 1.186 millones de euros, un 2,2% inferior al del mismo período de 2009. Por último, es destacable la reducción de la tasa de mora hasta el 5,0% y el mantenimiento de la cobertura en el 48%.
- En **México**, el trimestre ha transcurrido en un escenario macroeconómico de progresiva recuperación que explica tres elementos muy positivos: claras señales de reactivación de la inversión crediticia, una importante

mejora de las tasas de mora, cobertura y prima de riesgo y, por último, una significativa apreciación de su divisa contra el euro. El efecto de la mayor actividad comercial es todavía poco evidente en los ingresos que, en moneda local, se mantienen muy estables y se aprecia más en los gastos, que acumulan un crecimiento interanual del 7,6%. Por ello, el margen neto acumulado retrocede un 4,9%, si bien es compensado por la disminución de la prima de riesgo. El resultado atribuido semestral se sitúa en los 798 millones de euros, con un crecimiento interanual del 0,2%, que asciende al 10,0% si se tiene en cuenta el efecto, muy positivo, del tipo de cambio.

- En **América del Sur**, la aceleración del ritmo de crecimiento de la actividad, la defensa de los diferenciales pese a la presión competitiva, la evolución contenida de los costes, por debajo del nivel de inflación regional, y la moderación de los saneamientos, permiten que el beneficio atribuido semestral del área ascienda a 453 millones de euros, lo que implica un avance interanual del 12,9%. La comentada reactivación de la actividad no está suponiendo un empeoramiento de la calidad de los activos del área, ya que la tasa de morosidad, 2,7%, cierra por debajo del dato del 31-3-2010 (2,8%), con un nivel de cobertura superior (133% frente al 132% del 31-3-2010).
- El área de **Estados Unidos** genera un beneficio atribuido acumulado de 144 millones de euros (138 millones en el mismo período de 2009) con una aportación muy positiva de Guaranty. En el trimestre ha continuado el proceso de construcción de la franquicia. En este sentido, se han integrado o reubicado 31

oficinas de Texas procedentes de Guaranty en otras de Compass dentro del proceso de racionalización de su red. Por su parte, se sigue avanzando en el desarrollo del modelo corporativo de Wholesale Banking & Asset Management.

- Los resultados en **Wholesale Banking & Asset Management** avanzan un 11,4% interanual en el primer semestre de 2010, hasta los 532 millones de euros, gracias al excelente comportamiento de los ingresos más recurrentes en Corporate and Investment Banking, a la buena trayectoria de la actividad comercial con clientes en Global Markets y a la mayor aportación de CNCB. Todo ello ha sido compatible con un descenso de la inversión crediticia, por haberse concentrado los esfuerzos comerciales en aquellos clientes de alta vinculación, rentabilidad y calidad crediticia. Por último, cabe resaltar que este incremento de los resultados se ha producido a pesar de una menor aportación de los provenientes de *trading* en mercados.

## ENTORNO ECONÓMICO

Los datos macroeconómicos publicados durante el **primer semestre de 2010** confirman que, aunque la recuperación se afianza a escala global, las incertidumbres continúan siendo elevadas y el balance de riesgos se mantiene parcialmente sesgado a la baja. Por una parte, la evolución de la crisis griega y su traslación a otros soberanos europeos ha producido en los últimos meses un incremento de las tensiones en los mercados monetarios y de deuda, cuyo impacto en la economía real, a través de la moderación en los índices de confianza de consumidores y empresas, es aún incipiente. Además, la puesta en marcha

### →Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2010		2009			
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	1,00	1,00	1,00	1,00	1,10	1,92
Euribor 3 meses	0,69	0,66	0,72	0,87	1,31	2,01
Euribor 1 año	1,25	1,22	1,24	1,34	1,67	2,22
Deuda a 10 años España	4,19	3,95	3,83	3,92	4,16	4,17
Deuda a 10 años EEUU	3,47	3,70	3,45	3,50	3,30	2,70
Tasas fondos federales EEUU	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TII (México)	4,94	4,92	4,93	4,90	5,89	8,00

## Aspectos destacados

Resultados  
Balance y actividad  
Base de capital  
La acción

de planes de ajuste fiscal y presupuestario en diversas economías desarrolladas con altos niveles de deuda y déficit, y de programas de endurecimiento monetario en áreas emergentes con problemas de elevado crecimiento y tensiones de precios, podrían tener un efecto a corto plazo en sus capacidades de crecimiento y generación de empleo.

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

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

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

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

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

## →Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	30-06-10	Cambios finales			Cambios medios	
		Δ% sobre 30-06-09	Δ% sobre 31-03-10	Δ% sobre 31-12-09	1 <sup>er</sup> Sem. 10	Δ% sobre 1 <sup>er</sup> Sem. 09
Peso mexicano	15,7364	17,9	5,9	20,2	16,8070	9,8
Dólar estadounidense	1,2271	15,2	9,8	17,4	1,3268	0,4
Peso argentino	4,9084	10,3	6,8	13,2	5,2041	(5,2)
Peso chileno	666,22	12,3	6,5	9,6	695,41	12,3
Peso colombiano	2.352,94	29,6	10,4	25,0	2.583,98	19,8
Nuevo sol peruano	3,4684	22,7	10,3	20,0	3,7760	9,5
Bolívar fuerte venezolano	5,2700	(42,4)	9,8	(41,3)	5,5512	(48,4)

## RESULTADOS

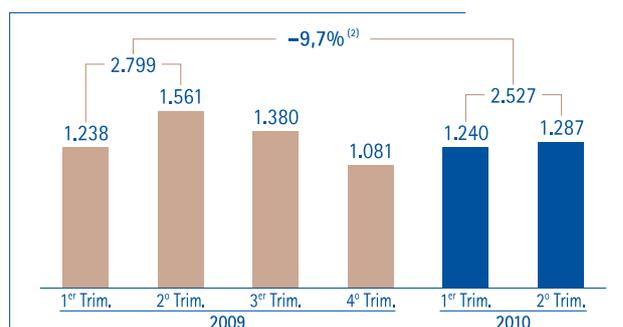
En el segundo trimestre de 2010, el **beneficio atribuido** de BBVA alcanza los 1.287 millones de euros, lo que significa un 3,8% más que en el primer trimestre. Lo anterior demuestra la resistencia y la capacidad del Grupo de generar resultados positivos y recurrentes, pese a haber transcurrido más de dos años de crisis económico-financiera internacional. Como principales características de los resultados del trimestre cabe resaltar:

- Sostenibilidad del **margen de intereses**, debido a la adecuada política de precios y la buena gestión de los riesgos estructurales (de tipo de interés y liquidez) del balance.
- Alta aportación, aunque sin llegar al nivel del primer trimestre, de los **resultados de operaciones financieras**

por las ventas de carteras realizadas en la primera quincena del mes de abril.

### → Beneficio atribuido al Grupo <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)



(1) Sin resultados singulares.

(2) A tipo de cambio constante: -11,0%.

### → Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	1º Sem. 10	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1º Sem. 09
<b>Margen de intereses</b>	<b>6.937</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>	<b>6.858</b>
Comisiones	2.272	4,2	1,9	2.181
Resultados de operaciones financieras	1.123	40,6	33,2	799
Dividendos	256	3,4	3,1	248
Resultados por puesta en equivalencia	151	n.s.	n.s.	27
Otros productos y cargas de explotación	140	(47,9)	(50,2)	268
<b>Margen bruto</b>	<b>10.880</b>	<b>4,8</b>	<b>3,5</b>	<b>10.380</b>
Gastos de explotación	(4.380)	7,1	6,4	(4.088)
Gastos de personal	(2.364)	3,2	2,5	(2.291)
Otros gastos generales de administración	(1.651)	14,4	13,0	(1.443)
Amortizaciones	(365)	3,2	4,1	(354)
<b>Margen neto</b>	<b>6.500</b>	<b>3,3</b>	<b>1,6</b>	<b>6.293</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(2.419)	24,4	19,2	(1.945)
Dotaciones a provisiones	(270)	76,8	76,2	(153)
Otros resultados	(160)	(16,7)	(18,3)	(192)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.651</b>	<b>(8,8)</b>	<b>(9,1)</b>	<b>4.003</b>
Impuesto sobre beneficios	(941)	(2,1)	(3,9)	(961)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>2.710</b>	<b>(10,9)</b>	<b>(10,8)</b>	<b>3.042</b>
Resultado atribuido a la minoría	(183)	(24,7)	(8,1)	(243)
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>2.527</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(11,0)</b>	<b>2.799</b>
<b>Cálculo del beneficio por acción</b>				
Beneficio por acción básico (euros)	0,66	(13,3)		0,76

## → Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2010		2009			
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.551</b>	<b>3.386</b>	<b>3.589</b>	<b>3.434</b>	<b>3.586</b>	<b>3.272</b>
Comisiones	1.166	1.106	1.163	1.086	1.102	1.079
Resultados de operaciones financieras	490	633	420	325	435	364
Dividendos	231	25	153	42	207	41
Resultados por puesta en equivalencia	94	57	114	(21)	22	4
Otros productos y cargas de explotación	47	93	(149)	128	140	128
<b>Margen bruto</b>	<b>5.579</b>	<b>5.301</b>	<b>5.290</b>	<b>4.995</b>	<b>5.492</b>	<b>4.889</b>
Gastos de explotación	(2.262)	(2.118)	(2.254)	(2.017)	(2.018)	(2.070)
Gastos de personal	(1.215)	(1.149)	(1.233)	(1.126)	(1.130)	(1.161)
Otros gastos generales de administración	(855)	(796)	(852)	(716)	(710)	(733)
Amortizaciones	(192)	(174)	(169)	(174)	(178)	(175)
<b>Margen neto</b>	<b>3.317</b>	<b>3.183</b>	<b>3.036</b>	<b>2.979</b>	<b>3.474</b>	<b>2.819</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.341)	(1.078)	(1.787)	(1.741)	(1.029)	(916)
Dotaciones a provisiones	(99)	(170)	(224)	(82)	(48)	(104)
Otros resultados	(88)	(72)	(1.240)	791	(228)	36
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.789</b>	<b>1.862</b>	<b>(214)</b>	<b>1.947</b>	<b>2.168</b>	<b>1.834</b>
Impuesto sobre beneficios	(431)	(510)	277	(457)	(480)	(480)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>1.358</b>	<b>1.352</b>	<b>63</b>	<b>1.490</b>	<b>1.688</b>	<b>1.354</b>
Resultado atribuido a la minoría	(70)	(113)	(31)	(110)	(127)	(116)
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>1.287</b>	<b>1.240</b>	<b>31</b>	<b>1.380</b>	<b>1.561</b>	<b>1.238</b>
Resultado neto por operaciones singulares <sup>(1)</sup>	-	-	(1.050)	-	-	-
<b>Resultado atribuido al Grupo (sin singulares)</b>	<b>1.287</b>	<b>1.240</b>	<b>1.081</b>	<b>1.380</b>	<b>1.561</b>	<b>1.238</b>
<b>Cálculo del beneficio por acción</b>						
Beneficio por acción básico (euros)	0,33	0,32	0,01	0,37	0,42	0,34
Beneficio por acción básico sin resultados de operaciones singulares (euros)	0,33	0,32	0,29	0,37	0,42	0,34

(1) En 2009, en el tercer trimestre, plusvalías por venta y posterior arrendamiento de inmuebles que se han aplicado a provisiones genéricas de insolvencias, sin efecto en atribuido, y en el cuarto trimestre, dotación extraordinaria a saneamientos y cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos.

- Buen desempeño del **resto de ingresos**, con variación interanual positiva de las comisiones, aumento de la puesta en equivalencia por la aportación de CNCB y el cobro de dividendos correspondiente a la participación en Telefónica.
- Como consecuencia de todo lo anterior, el **margen bruto** alcanza un máximo histórico en el trimestre.
- Puesta en valor de la adecuada **diversificación** del Grupo, tanto geográfica como por negocios (bancarios, pensiones, seguros, etc.) y segmentos. Al respecto, cabe destacar que BBVA tiene un peso cada vez más relevante en economías en desarrollo con buenas perspectivas de crecimiento, como se demuestra en el aumento relativo de los ingresos procedentes de los países emergentes. Su presencia en otros negocios no bancarios, como el de pensiones, fondos de inversión y seguros, le proporciona estabilidad en la coyuntura actual, ya que su evolución no está afectada ni por el riesgo de crédito ni por el de liquidez.
- Dotación a **pérdidas por deterioro de activos financieros** en el trimestre hasta el 40% del margen neto generado en el período, porcentaje superior al dedicado en otros trimestres. Este incremento se debe a las provisiones

genéricas adicionales realizadas, que ascienden a 250 millones de euros.

- Efecto positivo del **tipo del cambio**, ya que la devaluación del bolívar fuerte venezolano ha sido compensada por las apreciaciones del resto de divisas que tienen influencia en la cuenta de resultados del Grupo.
- Generación de resultados que sigue siendo eminentemente de carácter **orgánico**.

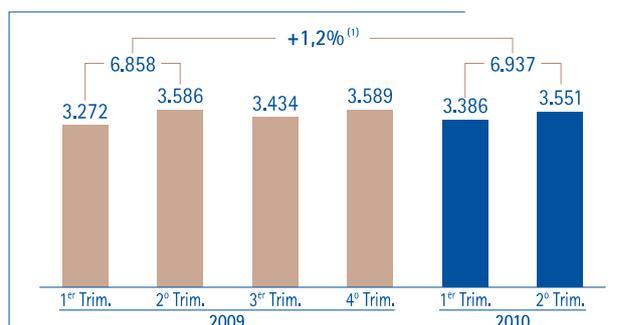
Todo lo anterior, permite al Grupo alcanzar en el primer semestre un **beneficio atribuido** de 2.527 millones de euros, un 9,7% menos que en el mismo período del año anterior, ya que los resultados del segundo trimestre de 2009 no incorporaban provisiones de carácter genérico.

## MARGEN DE INTERESES

En el segundo trimestre del año, el **margen de intereses** sigue manteniendo una evolución destacada, alcanzando los 3.551 millones de euros, con un crecimiento del 4,9%

### → Margen de intereses

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +0,8%.

respecto a la cifra del primer trimestre de 2010. El importe acumulado en el primer semestre es de 6.937 millones, lo que supone un incremento interanual del 1,2%. Esta sostenibilidad del nivel de margen de intereses es especialmente relevante si se tiene en cuenta la progresiva reducción del peso relativo de las carteras con mayor diferencial, como las de consumo y tarjetas, a favor de otras de

### → Estructura de rendimientos y costes

	2º Trim. 10		1º Trim. 10		4º Trim. 09		3º Trim. 09	
	% s/ATM	% Rdto./Coste						
Caja y depósitos en bancos centrales	3,7	1,16	3,4	1,19	3,5	1,08	3,8	1,02
Cartera de títulos y derivados	26,8	2,65	26,5	2,79	26,7	2,82	25,8	2,88
Depósitos en entidades de crédito	4,6	1,91	4,8	1,83	4,6	1,97	4,6	2,14
Créditos a la clientela	59,1	4,99	59,8	4,82	59,8	5,20	60,2	5,09
· Euros	38,7	3,23	40,2	3,31	40,6	3,41	40,9	3,68
- Residentes	35,2	3,27	35,2	3,42	36,0	3,50	36,2	3,82
- Otros	3,6	2,81	4,9	2,53	4,5	2,77	4,7	2,64
· Moneda extranjera	20,4	8,35	19,6	7,90	19,2	8,97	19,3	8,07
Otros activos	5,7	0,30	5,5	0,77	5,5	0,29	5,7	0,37
<b>Total activo</b>	<b>100,0</b>	<b>3,81</b>	<b>100,0</b>	<b>3,79</b>	<b>100,0</b>	<b>4,01</b>	<b>100,0</b>	<b>3,97</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	15,9	1,66	13,5	1,98	14,0	2,16	14,1	2,16
Depósitos de la clientela	44,9	1,25	47,0	1,07	46,3	1,11	46,1	1,29
· Euros	19,6	0,74	20,5	0,58	21,3	0,61	21,6	0,85
- Residentes	14,3	0,89	14,6	0,77	14,8	0,83	15,8	1,06
- Otros	5,2	0,34	5,9	0,12	6,5	0,12	5,8	0,27
· Moneda extranjera	25,3	1,64	26,5	1,44	25,0	1,54	24,5	1,67
Valores negociables y pasivos subordinados	21,8	1,90	23,0	1,81	21,7	1,87	21,7	2,12
Otros pasivos	11,7	0,44	10,7	0,79	12,2	1,18	12,5	0,75
Patrimonio neto	5,8	-	5,7	-	5,7	-	5,7	-
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>100,0</b>	<b>1,29</b>	<b>100,0</b>	<b>1,27</b>	<b>100,0</b>	<b>1,37</b>	<b>100,0</b>	<b>1,45</b>
<b>Margen de intereses/Activos totales medios (ATM)</b>		<b>2,52</b>		<b>2,52</b>		<b>2,64</b>		<b>2,52</b>

menor diferencial pero también de menor riesgo, como la hipotecaria y la de gobierno e instituciones. Factores que influyen en el positivo comportamiento del margen de intereses son la adecuada gestión tanto de los diferenciales de la clientela como del balance, que se siguen centrandos en los mismos criterios que los comentados en informes trimestrales anteriores. Adicionalmente, cabe destacar, por primera vez desde hace cuatro trimestres, una evolución más favorable de la inversión crediticia, que crece un 4,0% interanual.

Por lo que se refiere a la **gestión de los diferenciales de la clientela**, continúa caracterizada por el traslado del mayor coste del riesgo de crédito y liquidez a las operaciones de activo, la contención del coste de los recursos y la optimización de su estructura y la selección de los productos o segmentos con mejor rentabilidad ajustada a riesgo.

En cuanto a la **gestión del balance**, centrada en el buen manejo de los riesgos estructurales de interés y liquidez, está caracterizada por la anticipación y la prudencia con el fin de generar un balance sólido, con bajo apalancamiento y reducido perfil de riesgo. El conocimiento y visión prospectiva del balance y su sensibilidad a los diferentes riesgos permite tomar ventaja en los momentos de volatilidad.

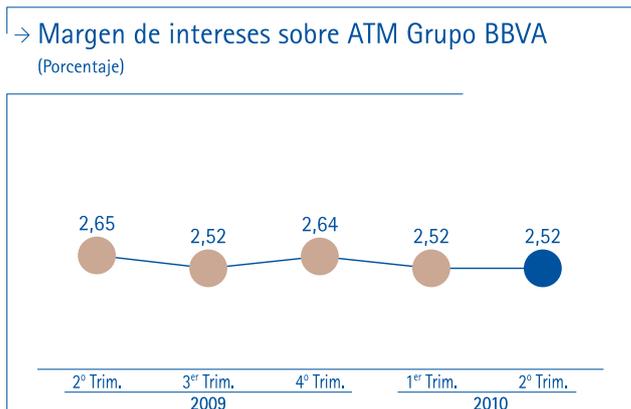
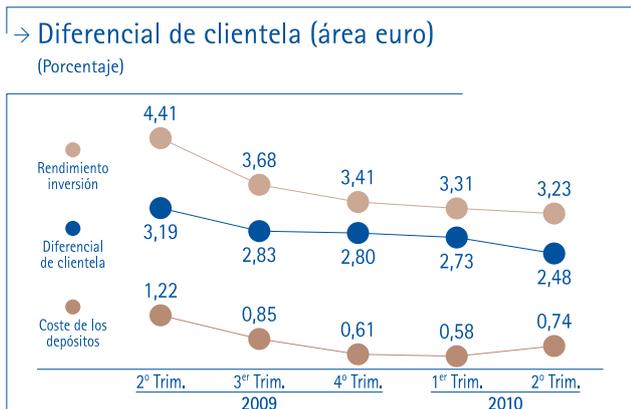
En el **área euro**, el rendimiento de la inversión desciende 8 puntos básicos hasta el 3,23% en el trimestre. Esta ligera disminución se debe en parte al progresivo cambio de *mix* comentado hacia productos de menor riesgo y mayor poder de vinculación, como las hipotecas. Por la parte del pasivo, la preferencia de la clientela por el plazo, en contra de otros productos como los fondos de inversión, así como las campañas de vinculación de clientes, explican el aumento del coste de los recursos en 16 puntos básicos desde los niveles mínimos alcanzados en el primer trimestre del año.

De esta forma, el diferencial de clientela en el área euro se reduce hasta el 2,48% desde el 2,73% del primer trimestre de 2010. En definitiva, la evolución de los diferenciales comentada confirma la existencia de un balance muy estable que presenta un riesgo y un consumo de capital cada vez menor.

En **México**, los tipos de interés interbancarios de referencia se mantienen en un nivel similar al del primer trimestre del año (4,94% la TIIE media frente al 4,92% del primer trimestre de 2010), con lo que el coste de los depósitos sólo varía +1 punto básico respecto al del 31-3-10. Por otro lado, el descenso del peso de los productos de consumo y tarjetas se compensa con una adecuada gestión de precios, lo que hace que el rendimiento de la inversión aumente 31 puntos básicos en el trimestre. Con todo, el diferencial de clientela se sitúa en el 10,84%, frente al 10,53% del primer trimestre de 2010. A pesar de esta mejora de los diferenciales en el trimestre, la disminución de saldos de trimestres previos explica que el margen de intereses semestral del área retroceda un 1,8% interanual en términos constantes (el positivo efecto del tipo de cambio explica el crecimiento del 7,8% en euros corrientes).

**América del Sur** presenta un margen de intereses trimestral récord, con una subida interanual en el semestre del 12,3% a tipos de cambio constantes. Este buen desempeño se apoya en la mejora generalizada de la inversión crediticia, el crecimiento de los recursos y la defensa de los diferenciales.

Por último, en **Estados Unidos** el margen de intereses acumulado a junio de 2010 aumenta un 9,6% interanual en dólares, sostenido principalmente por el mayor volumen de actividad debido a la incorporación de Guaranty y por el esfuerzo en *re-pricing* que se sigue efectuando.



## MARGEN BRUTO

Los ingresos netos por **comisiones** en el segundo trimestre de 2010, 1.166 millones de euros, superan en 64 millones los del mismo trimestre de 2009 y en 60 millones a los del trimestre precedente, con lo que en el conjunto del primer semestre aumentan un 4,2% interanual, manteniendo así el ritmo creciente que se inició en el primer trimestre de 2010, tras varios trimestres de tasas negativas. Esto se debe tanto a la estabilización de las comisiones de fondos de inversión y pensiones, como al incremento de las ligadas a servicios bancarios, que ascienden un 5,7% interanual, aumento basado en las procedentes de administración y mantenimiento de cuentas, de riesgo de firma y disponibilidad y de valores.

Por su parte, los **resultados de operaciones financieras** aportan 1.123 millones de euros en el primer semestre, importe un 40,6% superior al del mismo período de 2009, basados principalmente en un resultado positivo por el efecto de la devaluación del bolívar en determinadas posiciones y en la acertada ejecución del ajuste de duraciones en las carteras COAP, realizada en el primer trimestre y completado en este segundo trimestre.

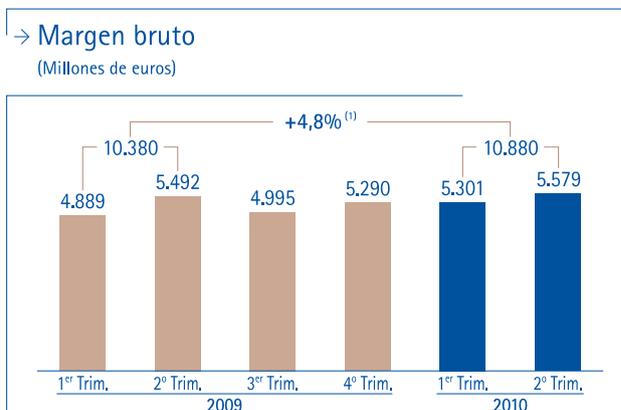
Por su parte, los ingresos por **dividendos** totalizan 256 millones de euros en el primer semestre de 2010, nivel similar al de los seis primeros meses del año anterior, e incorporan, en el segundo trimestre, los dividendos de Telefónica.

Los resultados por **puesta en equivalencia** acumulados a junio de 2010 suponen 151 millones de euros, cantidad muy por encima de los 27 millones del mismo período de 2009. Ello es debido básicamente a la consideración de CNCB como participada del Grupo desde el cuarto trimestre de 2009, por lo que sus beneficios se contabilizan a través de puesta en equivalencia. Asimismo, el 1 de abril de 2010, se ha hecho efectivo el ejercicio de la opción de compra por un 4,93% adicional de CNCB, con lo que los resultados de este segundo trimestre ya recogen el efecto positivo de esta mayor participación.

Finalmente, la línea de **otros productos y cargas de explotación** se sitúa en 140 millones de euros en el acumulado a junio, inferior a los 268 millones de hace un año, consecuencia fundamentalmente del ajuste por hiperinflación de Venezuela, que en 2009 se contabilizó en su totalidad en el mes de diciembre. El efecto en el beneficio atribuido no es tan relevante, dado que la reexpresión de los

estados financieros por hiperinflación afecta a todas las líneas de la cuenta (en positivo a los ingresos y en negativo a los gastos) y a las partidas monetarias del balance con contrapartida en esta línea de otros productos y cargas de explotación. También influye la mayor dotación efectuada a los fondos de garantía de depósitos de los distintos países donde opera el Grupo, que ha crecido un 3,3% interanual.

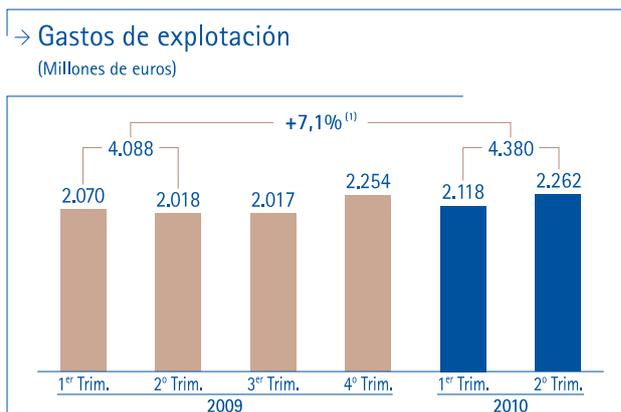
De esta forma, se alcanza un **margen bruto** de 5.579 millones de euros en el segundo trimestre, que es un 5,2% superior al importe del trimestre anterior y supone un máximo histórico. En el conjunto de los seis primeros meses asciende a 10.880 millones, con un incremento del 4,8% interanual (+3,5% a tipos de cambio constantes).



(1) A tipo de cambio constante: +3,5%.

## MARGEN NETO

Los **gastos de explotación** en el primer semestre de 2010 detraen 4.380 millones (4.088 en el mismo período de 2009) y continúan contenidos, aunque reflejan un crecimiento que, en parte, se debe al efecto de los tipos de cambio. El avance es más elevado en gastos generales de



(1) A tipo de cambio constante: +6,4%.

### → Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Sem. 10	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 09	2009
<b>Gastos de personal</b>	<b>2.364</b>	<b>3,2</b>	<b>2.291</b>	<b>4.651</b>
Sueldos y salarios	1.821	3,8	1.754	3.607
Cargas sociales	341	2,6	332	643
Gastos de formación y otros	202	(1,6)	205	401
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>1.651</b>	<b>14,4</b>	<b>1.443</b>	<b>3.011</b>
Inmuebles	370	19,7	309	643
Informática	292	4,6	279	577
Comunicaciones	137	7,4	128	254
Publicidad y promoción	162	27,7	127	262
Gastos de representación	44	5,0	42	80
Otros gastos	501	16,9	429	929
Contribuciones e impuestos	145	12,0	129	266
<b>Gastos de administración</b>	<b>4.015</b>	<b>7,5</b>	<b>3.734</b>	<b>7.662</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>365</b>	<b>3,2</b>	<b>354</b>	<b>697</b>
<b>Gastos de explotación</b>	<b>4.380</b>	<b>7,1</b>	<b>4.088</b>	<b>8.358</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>10.880</b>	<b>4,8</b>	<b>10.380</b>	<b>20.666</b>
<b>Ratio de eficiencia (Gastos de explotación/margen bruto, en %)</b>	<b>40,3</b>		<b>39,4</b>	<b>40,4</b>

administración y está influido, por un lado, por los mayores gastos de alquileres tras la venta y posterior arrendamiento de inmuebles en España y, por otro, por las inversiones que se están efectuando tanto a nivel corporativo, entre las que destacan la nueva plataforma tecnológica, como en las unidades de negocio, con la puesta en marcha de planes de crecimiento.

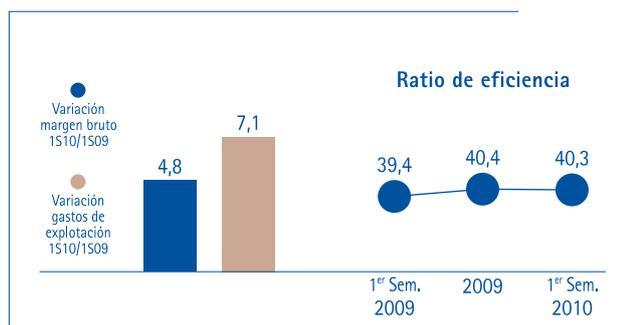
No obstante, el esfuerzo en costes sigue siendo especialmente patente en el área de España y Portugal, con una nueva reducción interanual de los gastos del 1,5%. En

América el aumento de los gastos está por debajo del nivel medio de inflación de la zona. Todo ello permite que el **ratio de eficiencia** se sitúe en el 40,3% en el primer semestre, muy en línea tanto con el dato tanto del primer trimestre de 2010 (40,0%) como con el del cierre de 2009 (40,4%) y mantiene a BBVA como una de las entidades más eficientes del sistema bancario internacional.

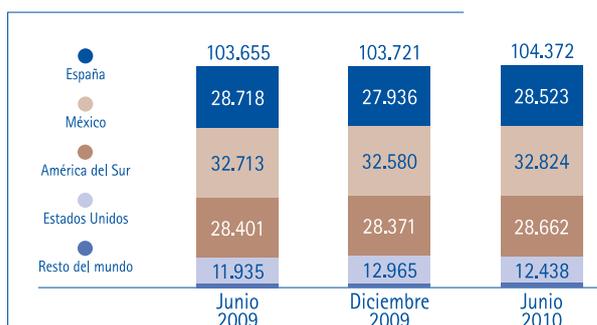
A 30 de junio de 2010, la **plantilla** del Grupo asciende a 104.372 empleados, algo superior a los 103.545 de cierre de marzo de 2010, con lo que se rompe la tendencia de

### → Eficiencia

(Porcentajes)

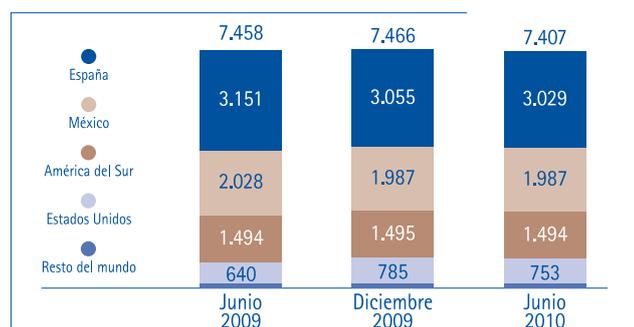


### → Número de empleados



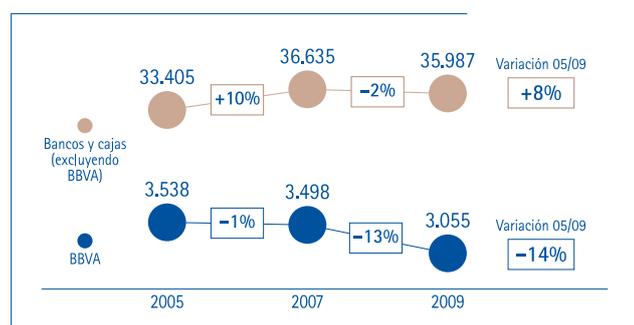
reducción de los últimos trimestres debido fundamentalmente a los nuevos planes de crecimiento y desarrollo que se están implementando en diferentes áreas de negocio. Por lo que respecta a la **red de oficinas**, a cierre de junio es de 7.407 sucursales, 62 menos que al 31-3-10, ya que continúa el proceso de racionalización de la red, sobre todo, en Estados Unidos y, en menor medida, en España.

→ Número de oficinas



Es importante destacar que España ya ha acometido la mayor parte de su transformación, mientras que el sistema ha iniciado recientemente un proceso de consolidación que implicará, previsiblemente, cierre de oficinas y reducción de plantilla.

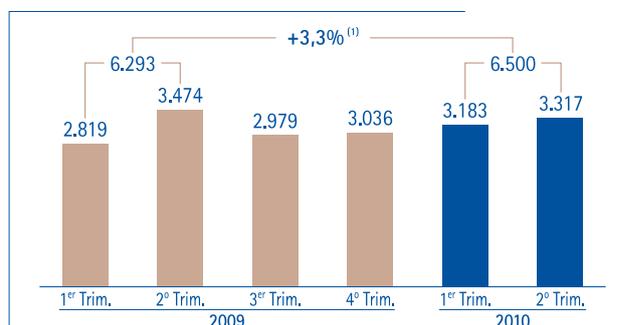
→ Evolución de la red de oficinas en España



Todo lo anterior permite obtener un **margen neto** de 3.317 millones de euros en el segundo trimestre y de 6.500 millones en el acumulado a junio, importe similar al del año anterior (que fue especialmente elevado), con un aumento interanual del 3,3%. Se confirma así la elevada resistencia del resultado operativo del Grupo en lo que sería el tercer año de crisis económico-financiera internacional.

→ Margen neto

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +1,6%.

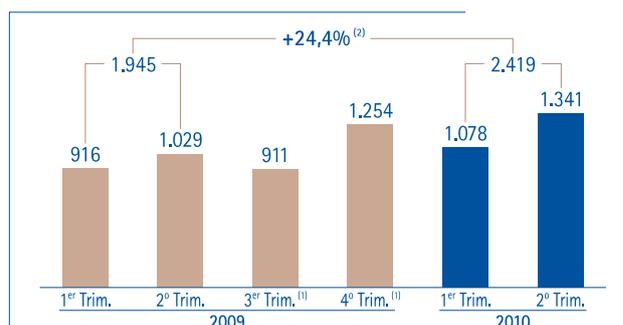
SANEAMIENTOS Y OTROS

El, una vez más, excelente margen neto obtenido permite mantener los criterios de prudencia y realizar dotaciones adicionales con el objetivo de reducir la utilización de provisiones genéricas y conseguir una mejora en la cobertura.

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** incluyen provisiones genéricas adicionales realizadas en el trimestre, por 250 millones de euros. De esta forma, la dotación en el trimestre supone el 40% del margen neto generado en el período, porcentaje superior al dedicado en otros trimestres, lo que ha permitido una mejora de dos puntos porcentuales de la tasa de cobertura, hasta el 61%, y explica el incremento de la prima de riesgo en el trimestre hasta el 1,58%. Con todo, la prima de riesgo sigue contenida y se sitúa en el semestre en el entorno del 1,40%.

→ Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)



(1) En el tercer trimestre de 2009, excluida la dotación adicional de 830 millones de euros; y en el cuarto, la dotación extraordinaria a saneamientos en Estados Unidos de 533 millones.  
 (2) A tipo de cambio constante: +19,2%.

Las **dotaciones a provisiones** detraen 270 millones de euros en el primer semestre, cifra superior a los 153 millones del mismo período de 2009. Se mantiene el importe de las prejubilaciones, pero aumenta la provisión de insolencias genérica para riesgos de firma.

Finalmente, los resultados no ordinarios totalizan -160 millones de euros, y siguen incluyendo un elevado esfuerzo en saneamientos por adjudicados e inmuebles con el objetivo de seguir manteniendo la cobertura en el entorno del 30%.

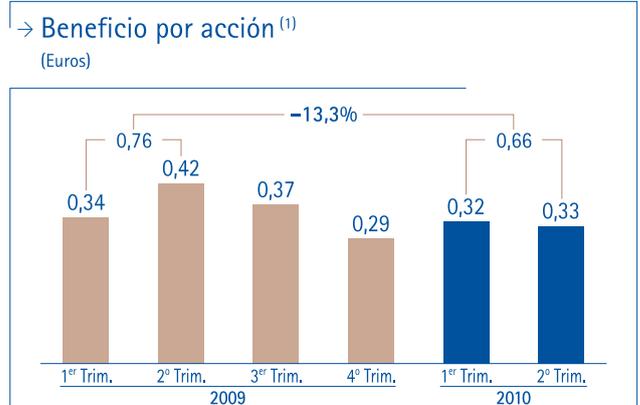
### BENEFICIO ATRIBUIDO

En el segundo trimestre de 2010, el **beneficio atribuido** de BBVA alcanza los 1.287 millones de euros, lo que significa un 3,8% más que en el primer trimestre. Si bien es inferior al obtenido en el mismo trimestre de 2009, ya que éste no incorporaba saneamientos adicionales. El resultado acumulado se sitúa en 2.527 millones, un 9,7% inferior al del mismo período del ejercicio anterior.

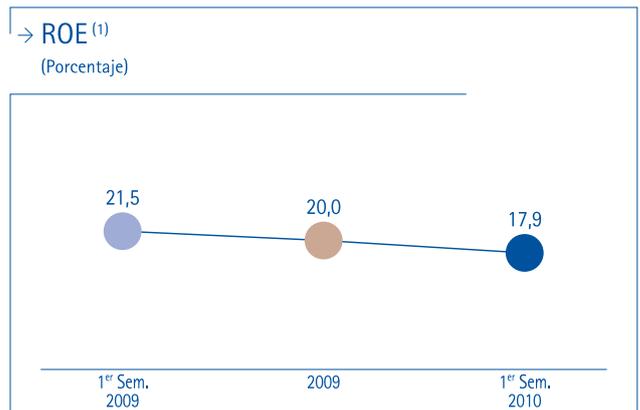
Es destacable que todas las áreas de negocio contribuyen con resultados positivos al beneficio atribuido del Grupo: España y Portugal con 1.186 millones de euros, México con 798 millones, América del Sur con 453 millones, Estados Unidos con 144 millones y WB&AM, que incorpora los resultados de Asia, con 532 millones. De esta forma, prácticamente el 50% del beneficio procede de países emergentes.

El **beneficio por acción** (BPA) acumulado a 30-6-10 es de 0,66 euros, inferior a los 0,76 euros del primer semestre de 2009. Los mayores fondos propios del Grupo implican un aumento en el **valor contable** por acción, que alcanza los 8,17 euros, y en el **valor contable neto** de fondo de comercio por acción, que es de 6,31 euros. La principal medida de rentabilidad del Grupo, la rentabilidad sobre recursos propios (**ROE**) mejora respecto al trimestre precedente (17,7%) y se sitúa en el 17,9%, la rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**), es del 0,99%, frente al 1,01% de enero-marzo de 2010. Con ello, BBVA continúa manteniéndose

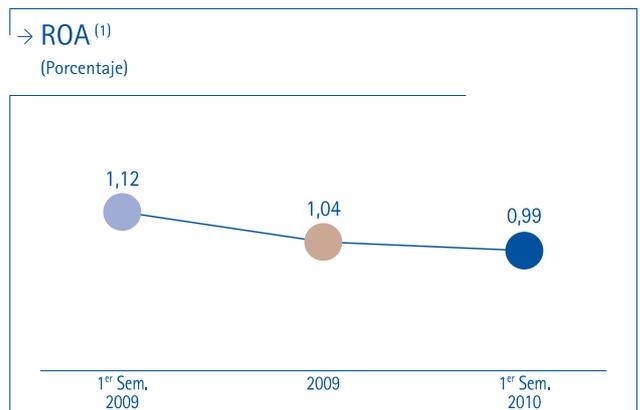
como una de las entidades más rentables del grupo de bancos de referencia.



(1) Sin resultados singulares.



(1) Sin resultados singulares.



(1) Sin resultados singulares.

## BALANCE Y ACTIVIDAD

Los aspectos más relevantes de la evolución del balance y la actividad del Grupo durante el **segundo trimestre de 2010** se comentan a continuación:

- Se confirma el cambio de tendencia en la **inversión crediticia** que se apuntaba al final del primer trimestre de 2010. Por primera vez, desde hace cuatro trimestres,

### → Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

	30-06-10	Δ%	30-06-09	31-03-10	31-12-09
Caja y depósitos en bancos centrales	22.298	(3,3)	23.053	17.337	16.344
Cartera de negociación	73.330	3,2	71.064	67.188	69.733
Otros activos financieros a valor razonable	2.796	33,9	2.089	2.600	2.337
Activos financieros disponibles para la venta	60.729	5,8	57.384	68.960	63.520
Inversiones crediticias	361.766	2,5	352.905	355.526	346.117
· Depósitos en entidades de crédito	21.846	(11,0)	24.533	26.466	22.239
· Crédito a la clientela	339.258	3,5	327.926	328.516	323.442
· Otros activos financieros	661	48,1	447	545	436
Cartera de inversión a vencimiento	9.768	91,6	5.099	9.024	5.437
Participaciones	4.692	233,4	1.407	3.161	2.922
Activo material	6.747	3,8	6.502	6.520	6.507
Activo intangible	8.546	2,2	8.363	7.794	7.248
Otros activos	18.245	23,5	14.767	15.813	14.900
<b>Total activo</b>	<b>568.917</b>	<b>4,8</b>	<b>542.634</b>	<b>553.922</b>	<b>535.065</b>
Cartera de negociación	43.734	16,5	37.529	36.521	32.830
Otros pasivos financieros a valor razonable	1.651	27,5	1.295	1.549	1.367
Pasivos financieros a coste amortizado	466.329	3,1	452.490	461.601	447.936
· Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	94.729	23,2	76.919	83.608	70.312
· Depósitos de la clientela	257.830	3,5	249.096	255.301	254.183
· Débitos representados por valores negociables	86.407	(15,7)	102.486	98.240	99.939
· Pasivos subordinados	18.988	11,7	17.003	17.575	17.878
· Otros pasivos financieros	8.375	19,9	6.985	6.877	5.624
Pasivos por contratos de seguros	8.068	18,3	6.822	7.765	7.186
Otros pasivos	16.284	11,5	14.599	14.663	14.983
<b>Total pasivo</b>	<b>536.065</b>	<b>4,6</b>	<b>512.734</b>	<b>522.098</b>	<b>504.302</b>
Intereses minoritarios	1.399	14,7	1.219	1.316	1.463
Ajustes por valoración	844	n.s.	(702)	702	(62)
Fondos propios	30.609	4,2	29.383	29.805	29.362
<b>Patrimonio neto</b>	<b>32.852</b>	<b>9,9</b>	<b>29.901</b>	<b>31.824</b>	<b>30.763</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>568.917</b>	<b>4,8</b>	<b>542.634</b>	<b>553.922</b>	<b>535.065</b>
<b>Pro memoria:</b>					
Riesgos de firma	35.461	5,2	33.705	33.130	33.185
<b>Pro memoria:</b>					
Activos totales medios	554.529	1,7	545.350	544.501	542.969
Fondos propios medios	28.414	8,3	26.234	28.455	26.341
Activos medios ponderados por riesgo	297.450	0,3	296.491	291.321	294.313

se observa una variación interanual positiva, con avances en prácticamente todas las áreas de negocio y señales de recuperación en las cifras de facturación a clientes particulares.

- Este incremento de la inversión crediticia es de gran **calidad**, ya que se produce en productos de alta vinculación y en aquéllos de menor riesgo, como hipotecario comprador y préstamos a instituciones públicas y gobiernos, con reducción del peso del crédito promotor. Además, está acompañado de una mejora de diferenciales.
- Respecto a los **depósitos de clientes**, sobresale el positivo comportamiento en el sector residente en España, con significativos crecimientos en transaccional y plazo. En no residente se registran importantes aumentos en cuentas corrientes y de ahorro mientras que, por el contrario, hay descensos en el plazo. Esto último está muy centrado en Estados Unidos por la salida de plazo de alto coste procedente de Guaranty, así como por la no renovación de saldos mayoristas.
- Destaca la disminución de la **cartera de renta fija disponible para la venta** como consecuencia, principalmente, de ventas realizadas en España en la primera parte del mes de abril.
- La variación de los **tipos de cambio** finales tiene un impacto positivo en la comparación interanual del balance y de las cifras de actividad del Grupo. Ello se debe a que, en los últimos doce meses, las elevadas apreciaciones de las divisas con impacto en los estados financieros del Grupo compensan holgadamente la devaluación del bolívar fuerte venezolano. Para permitir un mejor análisis de la evolución del negocio se incluyen tasas de variación a tipos de cambio constantes en los agregados más relevantes.
- Finalmente es importante volver a destacar la **estabilidad** del balance, tan sólo un 2,7% mayor al del cierre del 31-3-2010 y un 4,8% superior al del 30-6-2009. Además, como se ha comentado, este aumento se debe en gran medida al efecto positivo del tipo de cambio, ya que a tipos de cambio constantes, esta variación se reduce del +4,8% al +1,3%.

## CRÉDITOS A LA CLIENTELA

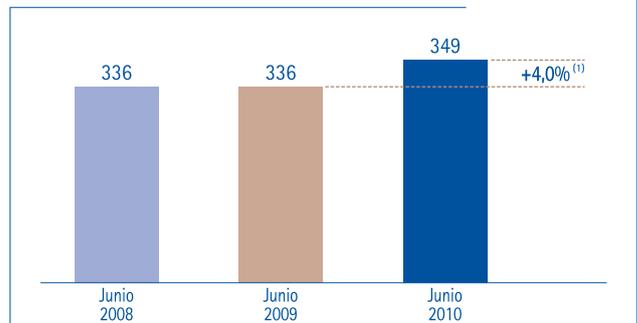
Los créditos a la clientela brutos a 30-6-2010 se elevan hasta los 349 millardos de euros, lo que supone un incremento

interanual del 4,0% y un avance respecto al trimestre anterior del 3,4%. Este aumento en el trimestre se debe, por una parte, a la evolución de los tipos de cambio y, por otra, a la reactivación de la actividad crediticia (a tipos constantes el ascenso es del 1,1%).

Como viene siendo habitual, de entre los créditos a clientes **residentes** en España, los de menor riesgo reflejan una mejor evolución. Así, los créditos a las **administraciones públicas** se sitúan en 23 millardos de euros, tras un crecimiento interanual del 20,3%. Respecto a los créditos a

### → Créditos a la clientela (bruto)

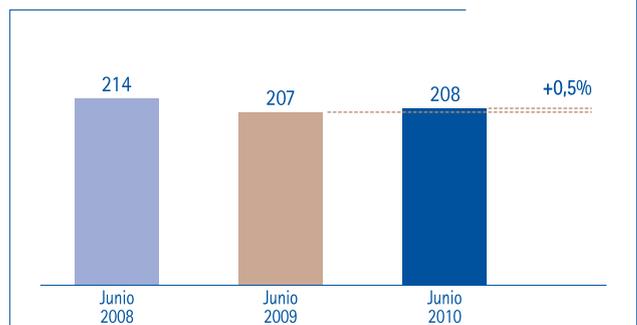
(Millardos de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +0,6%.

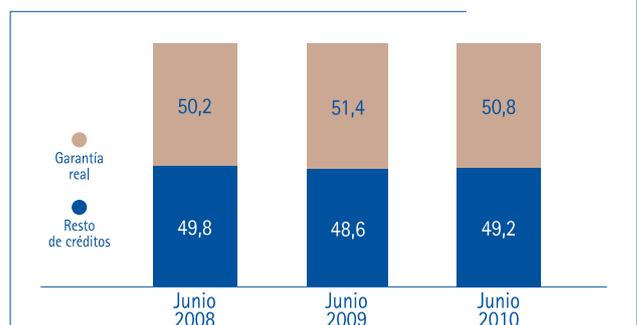
### → Créditos a la clientela. Residentes (bruto)

(Millardos de euros)



### → Distribución de los créditos a residentes (bruto)

(Porcentaje)



→ **Créditos a la clientela**

(Millones de euros)

	30-06-10	Δ%	30-06-09	31-03-10	31-12-09
Residentes	208.447	0,5	207.490	206.161	204.671
· Administraciones públicas	23.128	20,3	19.219	22.249	20.786
· Otros sectores residentes	185.319	(1,6)	188.271	183.913	183.886
· Con garantía real	105.905	(0,7)	106.615	105.573	106.294
· Crédito comercial	6.353	(5,5)	6.724	6.140	7.062
· Arrendamientos financieros	5.968	(15,8)	7.087	6.185	6.547
· Otros deudores a plazo	46.546	(9,1)	51.213	49.239	46.407
· Deudores por tarjetas de crédito	1.708	(6,7)	1.831	1.316	1.839
· Otros deudores a la vista y varios	3.572	(14,1)	4.156	1.998	2.296
· Otros activos financieros	4.340	52,4	2.849	2.539	2.529
· Créditos dudosos	10.927	40,1	7.797	10.922	10.911
No residentes	140.436	9,6	128.118	131.407	127.491
· Con garantía real	49.224	22,9	40.046	45.143	42.280
· Otros créditos	86.430	2,4	84.420	81.734	80.986
· Créditos dudosos	4.782	31,0	3.652	4.530	4.225
<b>Créditos a la clientela (bruto)</b>	<b>348.884</b>	<b>4,0</b>	<b>335.608</b>	<b>337.569</b>	<b>332.162</b>
Fondos de insolvencias	(9.625)	25,3	(7.682)	(9.053)	(8.720)
<b>Créditos a la clientela</b>	<b>339.258</b>	<b>3,5</b>	<b>327.926</b>	<b>328.516</b>	<b>323.441</b>

**otros sectores residentes**, totalizan 185 millardos y descienden un 1,6% respecto al 30-6-2009, pero avanzan en el trimestre un 0,8%. La rúbrica con menor riesgo asociado y mayor peso relativo, los préstamos con garantía real, suponen 106 millardos, importe inferior al del año anterior (-0,7%), pero ligeramente superior al del primer trimestre (+0,3%). Finalmente, los créditos dudosos acumulan, a 30-6-2010, 11 millardos de euros y mantienen su tendencia de desaceleración en su variación, ya que alcanzan un nivel muy cercano al del cierre de 2009 y al del 31-3-2010, tras las elevadas subidas de saldos en los años previos.

Respecto a los créditos a clientes **no residentes**, evolucionan de manera más favorable y ascienden a 140 millardos de euros a cierre del primer semestre de 2010, un 9,6% superior a los 128 millardos de doce meses antes (+0,8% a tipos constantes). Es importante destacar que esta rúbrica también retoma una senda creciente, tras varios trimestres de retrocesos interanuales, con un desempeño especialmente importante de los préstamos con garantía real, que se incrementan un 22,9% hasta los 49 millardos de euros. Esta favorable trayectoria se debe tanto a la recuperación económica y de la actividad crediticia en México y América del Sur como al impacto positivo de los tipos de cambio.

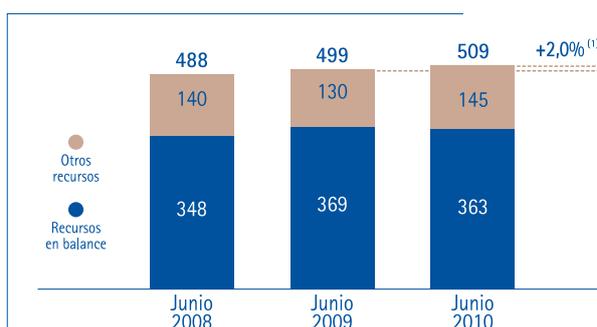
**RECURSOS DE CLIENTES**

A cierre de junio de 2010, los recursos totales de clientes, dentro y fuera de balance, acumulan 509 millardos de euros, nivel un 2,0% superior al de hace un año (-2,3% sin el efecto de los tipos de cambio).

En cuanto a los **recursos de clientes en balance**, se sitúan en los 363 millardos de euros, una variación interanual del -1,5%. Dentro de los mismos, la mejor evolución se observa en los pasivos subordinados, que avanzan un

→ **Recursos de clientes**

(Millardos de euros)



(1) A tipo de cambio constante: -2,3%.

## → Recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-06-10	Δ%	30-06-09	31-03-10	31-12-09
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>363.225</b>	<b>(1,5)</b>	<b>368.586</b>	<b>371.116</b>	<b>371.999</b>
<b>Depósitos de la clientela</b>	<b>257.830</b>	<b>3,5</b>	<b>249.096</b>	<b>255.301</b>	<b>254.183</b>
Residentes	100.516	3,5	97.133	90.424	97.486
Administraciones Públicas	6.390	56,6	4.080	3.889	4.296
Otros sectores residentes	94.126	1,2	93.052	86.535	93.190
· Cuentas corrientes y de ahorro	48.312	1,2	47.748	45.247	47.381
· Imposiciones a plazo	39.052	4,9	37.240	31.786	35.135
· Cesión temporal de activos y otras cuentas	6.761	(16,2)	8.064	9.502	10.675
No residentes	157.314	3,5	151.964	164.877	156.697
Cuentas corrientes y de ahorro	73.310	27,5	57.486	65.939	63.718
Imposiciones a plazo	76.078	(14,3)	88.799	90.774	88.114
Cesión temporal de activos y otras cuentas	7.927	39,6	5.679	8.164	4.865
<b>Débitos representados por valores negociables</b>	<b>86.407</b>	<b>(15,7)</b>	<b>102.486</b>	<b>98.240</b>	<b>99.939</b>
Títulos hipotecarios	37.539	(3,2)	38.780	38.577	35.833
Otros valores negociables	48.868	(23,3)	63.706	59.663	64.106
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>18.988</b>	<b>11,7</b>	<b>17.003</b>	<b>17.575</b>	<b>17.878</b>
<b>Otros recursos de clientes</b>	<b>145.434</b>	<b>11,7</b>	<b>130.143</b>	<b>142.044</b>	<b>137.105</b>
Fondos de inversión	47.452	(0,3)	47.613	49.241	47.415
Fondos de pensiones	72.964	28,2	56.895	68.915	63.189
Carteras de clientes	25.018	(2,4)	25.636	23.888	26.501
<b>Total de recursos de clientes</b>	<b>508.659</b>	<b>2,0</b>	<b>498.729</b>	<b>513.160</b>	<b>509.104</b>

11,7% hasta los 19 millardos, y en los depósitos de la clientela, tanto residentes como no residentes, que crecen un 3,5% hasta los 258 millardos. En residentes, sobresale el buen comportamiento de todas sus rúbricas, que presentan ascensos muy significativos en el trimestre, 10 millardos de euros, superando ampliamente el retroceso experimentado en el primer trimestre de 2010. En este sentido, cabe mencionar los crecimientos en plazo (7 millardos), cuentas corrientes y de ahorro (3 millardos) y administraciones públicas (2,5 millardos), y el descenso en cesiones temporales (-2 millardos). En no residentes, es destacable la positiva trayectoria de las cuentas corrientes y de ahorro, que suben un 27,5% interanual, si bien en parte explicado por el impacto de las divisas (+19,0% a tipos de cambio constantes). La disminución del saldo de las imposiciones a plazo se debe, principalmente, a la no renovación de vencimientos en Estados Unidos.

El comentado comportamiento tanto de los créditos como de los depósitos de clientes permiten que el ratio depósi-

tos/créditos siga teniendo una evolución estable, situándose en niveles similares a los de trimestres previos, un 74%.

Por lo que respecta a los recursos de clientes **fuera de balance** (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) totalizan 145 millardos de euros, cuantía un 11,7% superior a los 130 millardos de cierre del primer semestre de 2009. Esta evolución es fruto de la buena marcha de las captaciones en fondos de pensiones. En España, los recursos fuera de balance totalizan 57 millardos, lo que significa un descenso del 7,8% interanual. De ellos, los fondos de inversión suponen 28 millardos, frente a los 34 millardos de 30-6-2009, ya que los clientes han mostrado mayor preferencia por otros productos, especialmente por el plazo bancario. Adicionalmente, en el segundo trimestre de 2010, las caídas de los mercados financieros y el aumento de los *spreads* de la deuda han impactado negativamente sobre el valor de los patrimonios administrados. No obstante, BBVA mantiene, a cierre de junio de 2010, su posición como primera

## → Otros recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-06-10	Δ%	30-06-09	31-03-10	31-12-09
<b>España</b>	<b>57.411</b>	<b>(7,8)</b>	<b>62.285</b>	<b>62.427</b>	<b>63.194</b>
<b>Fondos de inversión</b>	<b>27.975</b>	<b>(18,3)</b>	<b>34.241</b>	<b>31.868</b>	<b>32.945</b>
Fondos de inversión mobiliarios	26.448	(18,9)	32.618	30.321	31.365
· Garantizados	12.737	(20,6)	16.041	13.086	12.799
· Renta fija a corto y monetarios	8.896	(26,6)	12.123	12.036	13.374
· Renta fija a largo	823	8,6	757	914	888
· Mixtos	1.125	65,3	681	1.041	850
· Renta variable	1.384	21,0	1.144	1.434	1.375
· Resto <sup>(1)</sup>	1.484	(20,7)	1.872	1.811	2.078
Fondos de inversión inmobiliarios	1.414	(6,7)	1.515	1.439	1.473
Fondos de capital riesgo	113	4,7	108	108	108
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>16.701</b>	<b>2,3</b>	<b>16.323</b>	<b>17.431</b>	<b>17.175</b>
Planes de pensiones individuales	9.686	2,2	9.482	10.182	9.983
Fondos de empleo y asociados	7.015	2,5	6.842	7.249	7.191
<b>Carteras de clientes</b>	<b>12.735</b>	<b>8,6</b>	<b>11.721</b>	<b>13.128</b>	<b>13.074</b>
<b>Resto del mundo</b>	<b>88.023</b>	<b>29,7</b>	<b>67.858</b>	<b>79.617</b>	<b>73.911</b>
Fondos y sociedades de inversión	19.477	45,6	13.373	17.373	14.469
Fondos de pensiones	56.263	38,7	40.571	51.484	46.014
Carteras de clientes	12.283	(11,7)	13.914	10.761	13.427
<b>Otros recursos de clientes</b>	<b>145.434</b>	<b>11,7</b>	<b>130.143</b>	<b>142.044</b>	<b>137.105</b>

(1) Incluye los fondos de retorno absoluto y de gestión pasiva.

gestora de fondos de inversión en España. Por su parte, los fondos de pensiones registran una buena evolución y ascienden a 17 millardos de euros, con un avance del 2,3% en el año, al igual que las carteras de clientes, que se incrementan un 8,6%, hasta los 13 millardos.

Los recursos fuera de balance en el resto del mundo suponen 88 millardos, un 29,7% más que a 30-6-2009, impulsados tanto por la positiva trayectoria de los fondos de inversión, que avanzan un 45,6% en los últimos doce meses, como por el favorable desempeño del negocio previsional (+38,7%) y en ambos casos apoyados por el ya mencionado efecto de las divisas. En cambio, las carteras de clientes, 12 millardos, retroceden un 11,7% en el último año.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

El **patrimonio total** del Grupo BBVA se sitúa en 32.852 millones de euros a cierre del primer semestre de 2010, tras un crecimiento en el segundo trimestre de más de 1.000 millones. Este ascenso se debe, en gran parte, a la generación de resultado atribuido durante el trimestre, que ha sido de 1.287 millones de euros, menos la parte correspondiente al primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2010. Además se produce un incremento de los ajustes por valoración debido al efecto neto resultante del impacto positivo de la apreciación de las divisas y el negativo por la disminución de las plusvalías latentes.

## BASE DE CAPITAL

A 30 de junio de 2010 la **base de capital** del Grupo BBVA, de acuerdo con la normativa de BIS II, asciende a 39.285 millones de euros, importe similar al cierre del trimestre anterior. En el trimestre se ha producido la ejecución de la opción de compra de un 4,93% de CNCB para incrementar la participación de BBVA hasta un 15%. El importe total de la inversión, como consecuencia del ejercicio de esta opción, ha sido de 1.197 millones de euros y tiene un impacto en core capital por el fondo de comercio generado, y en Tier I y Tier II por el resto del importe hasta el total de la inversión.

Los **activos ponderados por riesgo** (APR) se elevan hasta los 309.617 millones de euros, un 5,2% más que a cierre de marzo de 2010. Gran parte del aumento de los APR es debido a la apreciación generalizada de las divisas en el segundo trimestre. Por otro lado, la actividad, a diferencia de los tres primeros meses de 2010, muestra una ten-

dencia creciente y también contribuye al incremento de los APR.

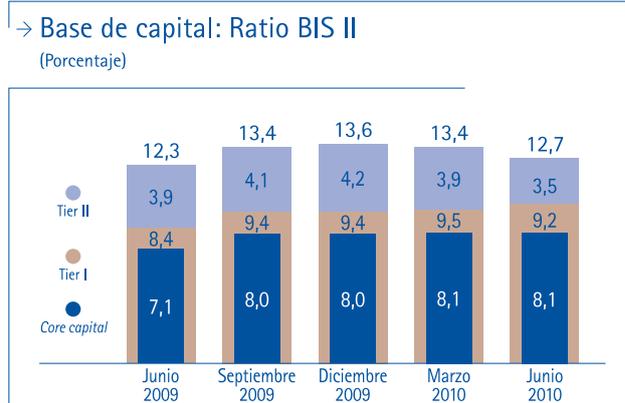
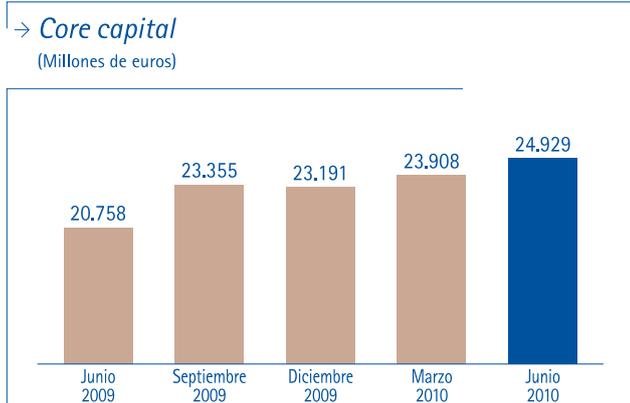
Por lo que respecta a los **recursos mínimos exigibles** (el 8% de los APR) se elevan hasta los 24.769 millones, existiendo 14.516 millones de euros de exceso de capital, un 58,6% por encima de los niveles mínimos requeridos.

El **core capital** sube hasta los 24.929 millones de euros a cierre de junio, lo que supone un incremento del 4,3% en el trimestre. La generación de beneficios en el trimestre, así como la apreciación de las divisas, han sido los factores que explican este ascenso, que ha supuesto en el trimestre 13 puntos básicos más de *core capital* y ha permitido absorber una buena parte del impacto por el aumento de participación en CNCB (-20 puntos básicos). Con ello, el ratio *core* se sitúa en el 8,1%.

### → Base de capital (Normativa BIS II)

(Millones de euros)

	30-06-10	31-03-10	31-12-09	30-09-09	30-06-09
Fondos propios contables	30.609	29.805	29.362	29.997	29.383
Ajustes	(7.680)	(7.897)	(8.171)	(8.642)	(8.625)
Bonos convertibles obligatoriamente en acciones	2.000	2.000	2.000	2.000	
<b>Core capital</b>	<b>24.929</b>	<b>23.908</b>	<b>23.191</b>	<b>23.355</b>	<b>20.758</b>
Participaciones preferentes	5.224	5.153	5.129	5.398	5.433
Ajustes	(1.803)	(1.194)	(1.066)	(1.527)	(1.525)
<b>Recursos propios básicos (Tier I)</b>	<b>28.351</b>	<b>27.867</b>	<b>27.254</b>	<b>27.226</b>	<b>24.666</b>
Financiación subordinada y otros	12.737	12.762	13.251	13.304	12.880
Deducciones	(1.803)	(1.194)	(1.065)	(1.527)	(1.539)
<b>Otros recursos computables (Tier II)</b>	<b>10.935</b>	<b>11.568</b>	<b>12.186</b>	<b>11.778</b>	<b>11.340</b>
<b>Base de capital</b>	<b>39.285</b>	<b>39.435</b>	<b>39.440</b>	<b>39.004</b>	<b>36.006</b>
Recursos propios mínimos (Normativa BIS II)	24.769	23.547	23.282	23.242	23.493
<b>Excedente de recursos</b>	<b>14.516</b>	<b>15.888</b>	<b>16.158</b>	<b>15.762</b>	<b>12.513</b>
<b>Activos ponderados por riesgo</b>	<b>309.617</b>	<b>294.336</b>	<b>291.026</b>	<b>290.521</b>	<b>293.661</b>
<b>Ratio BIS (%)</b>	<b>12,7</b>	<b>13,4</b>	<b>13,6</b>	<b>13,4</b>	<b>12,3</b>
<b>Core capital (%)</b>	<b>8,1</b>	<b>8,1</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>	<b>7,1</b>
<b>Tier I (%)</b>	<b>9,2</b>	<b>9,5</b>	<b>9,4</b>	<b>9,4</b>	<b>8,4</b>
<b>Tier II (%)</b>	<b>3,5</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>



El ratio **Tier I**, 9,2%, disminuye respecto al cierre de marzo en 31 puntos básicos, explicado fundamentalmente por la adquisición de la participación en CNCB. Por su parte, las participaciones preferentes ascienden a 5.224 millones de euros y se incrementan en 72 millones por la apreciación del dólar, lo que establece su proporción sobre los recursos propios básicos en el 18,4%.

El resto de recursos computables, que incluye principalmente la financiación subordinada, el exceso de provisiones genéricas y las plusvalías latentes computables, totalizan 10.935 millones de euros, con lo que el ratio **Tier II** es del 3,5%, lo que compara con un 3,9% del trimestre anterior. El ratio Tier II se ha visto afectado principalmente por el incremento en la participación de CNCB (al igual que en Tier I), por las menores plusvalías de la cartera disponible para la venta y por el menor exceso de provisiones.

Asimismo, durante este trimestre BBVA Bancomer ha realizado una emisión de deuda subordinada de 1.000 millones de dólares y BBVA Chile una por 32 millones de euros. Ambas se incluyen, a nivel de Grupo, como Tier II.

Lo anterior sitúa el ratio **BIS** a cierre de junio de 2010 en el 12,7%.

### RATINGS

La confirmación, el pasado 14 de julio, de los *ratings* de BBVA por parte de Standard & Poor's posiciona al Grupo como una de las entidades con mejor calificación a nivel mundial. En el difícil contexto actual, la agencia reconoce la excelente situación financiera del Grupo y considera que BBVA continuará beneficiándose de su posicionamiento en sus principales mercados, España y Latinoamérica.

### → Ratings

	Largo	Corto	Fortaleza financiera	Perspectiva
Moody's	Aa2	P-1	B-	Negativa
Fitch	AA-	F-1+	A/B	Positiva
Standard & Poor's	AA	A-1+	-	Negativa

## LA ACCIÓN

El entorno de incertidumbre que persiste en los mercados, unido al deterioro de la percepción del riesgo soberano, ha tenido un reflejo negativo en el **segundo trimestre** del año, con recortes significativos en los diferentes índices bursátiles, así como en la ampliación de los diferenciales de renta fija. En este sentido, los niveles a los que cotiza la deuda soberana y algunas instituciones financieras del sur de Europa son los más amplios de la última década. Adicionalmente, las medidas de austeridad anunciadas en diferentes países de la Unión Europea han provocado revisiones a la baja en las estimaciones de crecimiento económico para 2010 y 2011.

En este entorno, los **principales índices bursátiles** europeos cerraron el trimestre con caídas: el Stoxx 50 retrocedió un 10,3% y el FTSE en el Reino Unido tuvo una evolución ligeramente peor (-12,6%). De la misma forma, el mercado estadounidense decreció un 11,9% (índice S&P 500). Por último, el índice Ibex 35 en España descendió un 14,8%, afectado por el posible efecto contagio de la crisis griega y por un sentimiento de mayor retraso en la recuperación respecto a otros países europeos.

En el **sector bancario** europeo, el anuncio de la próxima publicación de los *tests* de estrés de los bancos (prevista para este mes de julio), ha sido en general bien recibido por el mercado. Más concretamente, esta publicación aportará una mayor transparencia y podría ser un catalizador positivo para el sistema financiero.

Por otro lado, la propuesta de cambio de normativa contable de provisiones del Banco de España ha tenido una acogida positiva por los analistas: aumentaría la transparencia

del sector y podría ser un instrumento para acelerar la reestructuración de las cajas, proceso que consideran necesario.

Durante el segundo trimestre, la mayor preocupación de los mercados ha estado centrada en la liquidez de las entidades financieras. El Banco Central Europeo ha continuado con sus líneas de apoyo, que han tenido una buena acogida entre las entidades. Además, el uso de estas líneas ha sido menor de lo esperado por el mercado.

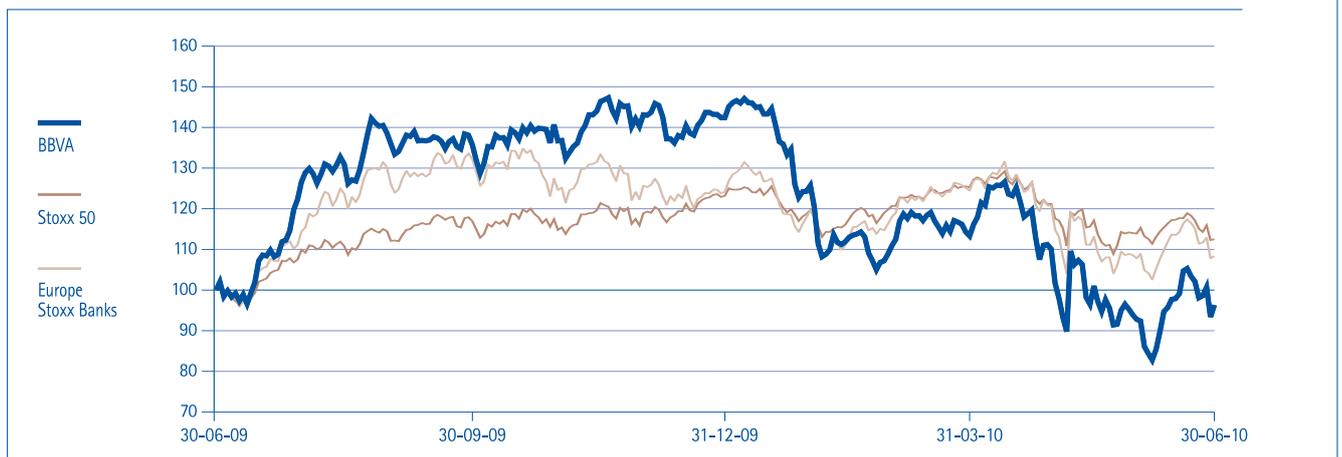
Con todo, el índice de bancos europeos, Stoxx Banks, sufrió una acusada contracción en el segundo trimestre de 2010 (-12,9%). Por su parte, el índice de bancos británicos, el FTSE Banks, descendió un 11,9%. Factores como la preocupación por la liquidez, la exposición soberana de las entidades y la incertidumbre sobre las consecuencias de los posibles cambios regulatorios, han sido determinantes en la evolución negativa del trimestre.

Por lo que respecta a los **resultados de BBVA** del primer trimestre de 2010, han estado por encima de las expectativas del consenso de mercado. Los analistas destacaron como puntos clave la buena evolución del beneficio operativo, especialmente del margen de intereses en España, los buenos resultados de las diferentes áreas de negocio, la mejora de la calidad crediticia y la sólida situación de capital del Grupo en el contexto de la banca europea.

Sin embargo, la evolución de la **acción BBVA** durante el segundo trimestre ha estado de nuevo penalizada por factores ajenos a los fundamentales del Grupo. La cotización de BBVA ha retrocedido un 15,0% desde marzo a junio

### → Índice de cotización bursátil

(30-06-09 = 100)



## → La acción BBVA

	30-06-10	31-03-10	31-12-09	30-09-09	30-06-09
Número de accionistas	897.894	887.252	884.373	896.433	923.005
Número de acciones en circulación	3.747.969.121	3.747.969.121	3.747.969.121	3.747.969.121	3.747.969.121
Contratación media diaria del trimestre (nº de acciones)	85.118.109	49.389.086	51.014.696	50.638.534	48.989.582
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	823	535	631	535	399
Cotización máxima del trimestre (euros)	11,40	13,27	13,28	12,83	9,10
Cotización mínima del trimestre (euros)	7,28	9,26	11,39	8,51	5,88
Cotización última del trimestre (euros)	8,61	10,13	12,73	12,13	8,94
Valor contable por acción (euros)	8,17	7,95	7,83	8,00	7,84
Valor contable neto por acción (euros) <sup>(1)</sup>	6,31	6,41	6,27	6,17	5,88
Capitalización bursátil (millones de euros)	32.278	37.967	47.712	45.463	33.507

(1) Neto de fondo de comercio.

## → Ratios bursátiles

	30-06-10	31-03-10	31-12-09	30-09-09	30-06-09
Precio/Valor contable (veces)	1,1	1,3	1,6	1,5	1,1
Precio/Valor contable neto (veces) <sup>(1)</sup>	1,4	1,6	2,0	2,0	1,5
PER (Precio/Beneficio; veces) <sup>(2)</sup>	6,5	7,7	11,3	10,8	8,0
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/Precio; %) <sup>(3)</sup>	5,3	4,5	3,3	3,5	4,7

(1) Neto de fondo de comercio.

(2) El PER de 30-06-10 se calcula sobre la mediana del beneficio estimado por los analistas (julio 2010).

(3) La rentabilidad por dividendo a 30-06-10 se calcula sobre la mediana de los dividendos estimados por los analistas (julio 2010).

de 2010, en línea con la evolución del Ibex 35, y ha oscilado en el trimestre entre 11,40 euros y 7,28 euros, cerrando el 30 de junio a 8,61 euros por acción. Este precio determina una capitalización bursátil de 32.278 millones de euros. A dicha cotización de cierre, el ratio precio/beneficio (PER, calculado sobre la mediana de beneficio de 2010 estimado por los analistas) es de 6,5 veces, frente a las 7,7 veces al cierre de marzo (calculado con el precio a cierre de marzo y el beneficio estimado entonces por los analistas para el cierre del año 2010). Asimismo, el multiplicador precio/valor

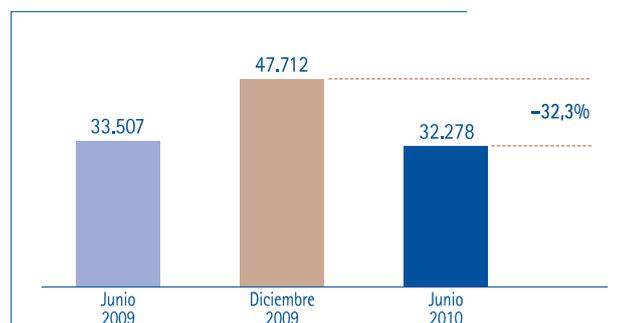
contable neto a junio 2010 es de 1,4 veces frente a 1,6 veces a cierre del primer trimestre de 2010. Adicionalmente, para el año 2010, los analistas están estimando una **rentabilidad por dividendo** del 5,3% (calculada con la mediana de los dividendos por acción estimados por los analistas para el ejercicio 2010 y el precio de cotización del 30 de junio).

En cuanto al **volumen** medio diario de títulos negociados, cabe resaltar que aumenta considerablemente frente al trimestre anterior, un 72% más, con 85 millones de acciones negociadas frente a los 49 millones de los tres primeros meses del año. Esta mayor negociación ha pesado más que el retroceso en la cotización de BBVA. Por ello, el importe medio negociado ha ascendido a 823 millones de euros.

En cuanto a la **remuneración al accionista**, el 1 de julio de 2010 se anunció la distribución del primer dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2010, confirmando así el calendario habitual de pago de dividendos de los últimos años. El 12 de julio de 2010 se hizo efectiva la distribución de este primer dividendo por un importe bruto de 0,09 euros en efectivo para cada una de las acciones en circulación. Ello ha supuesto un desembolso de 337 millones de euros.

## → Capitalización bursátil

(Millones de euros)



# GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL CAPITAL ECONÓMICO

## GESTIÓN DEL RIESGO

### RIESGO DE CRÉDITO

El **segundo trimestre** del año se ha caracterizado por una mejoría en todos los indicadores de calidad crediticia. En este sentido, es importante resaltar la disminución de la tasa de morosidad tanto por la reactivación que se empieza a notar en la inversión como por la contención de la mora en el Grupo. Adicionalmente, es destacable la positiva evolución de las entradas en mora y un nuevo aumento de la cobertura, tendencias que se observan en general

en todas las unidades. De esta manera, BBVA continúa destacando respecto al sistema por la positiva evolución de sus indicadores de riesgo.

A 30 de junio de 2010, el volumen de **riesgos totales** con clientes (incluyendo los riesgos de firma) se sitúa en 384.344 millones de euros, lo que supone un incremento del 3,7% respecto a los 370.699 millones de 31 de marzo

#### → Gestión del riesgo de crédito

(Millones de euros)

	30-06-10	31-03-10	31-12-09	30-09-09	30-06-09
<b>Riesgos totales <sup>(1)</sup></b>					
Riesgos dudosos	16.137	15.870	15.602	12.500	11.774
Riesgos totales	384.344	370.699	364.776	363.812	369.313
Fondos de cobertura	9.917	9.308	8.943	8.459	8.023
· De carácter específico	6.775	6.437	5.969	4.422	4.132
· De carácter genérico y riesgo-país	3.142	2.872	2.975	4.037	3.891
Tasa de morosidad (%)	4,2	4,3	4,3	3,4	3,2
Tasa de cobertura (%)	61	59	57	68	68
<b>Activos adjudicados:</b>					
Activos adjudicados <sup>(2)</sup>	1.547	1.239	945	773	546
Fondos para adjudicaciones	297	269	208	151	123
Cobertura (%)	19	22	22	19	20

(1) Incluidos riesgos de firma.

(2) Incluye activos recuperados de arrendamientos financieros.

#### → Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

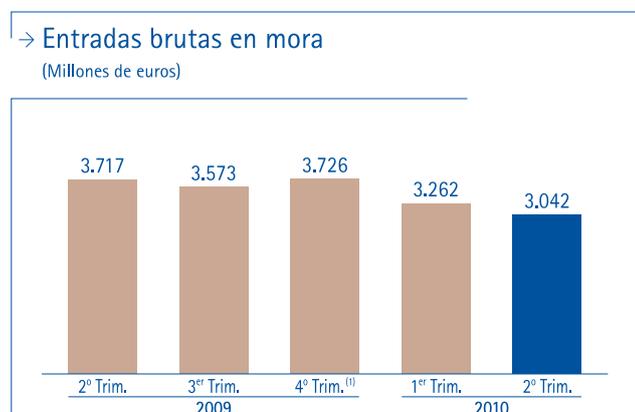
	2º Trim. 10	1º Trim. 10	4º Trim. 09	3º Trim. 09	2º Trim. 09
<b>Saldo inicial</b>	<b>15.870</b>	<b>15.602</b>	<b>12.500</b>	<b>11.774</b>	<b>10.543</b>
Entradas	3.042	3.262	6.187	3.573	3.717
Recuperaciones	(2.080)	(2.388)	(2.035)	(1.611)	(1.650)
<b>Entrada neta</b>	<b>962</b>	<b>874</b>	<b>4.152</b>	<b>1.962</b>	<b>2.067</b>
Pases a fallidos	(1.034)	(885)	(1.144)	(1.088)	(819)
Diferencias de cambio y otros	339	279	94	(148)	(17)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>16.137</b>	<b>15.870</b>	<b>15.602</b>	<b>12.500</b>	<b>11.774</b>
<b>Pro memoria:</b>					
· Créditos dudosos	15.781	15.520	15.197	12.189	11.509
· Riesgos de firma dudosos	355	351	405	311	265

de 2010, que se explica por un crecimiento real de la inversión y por la revalorización de las principales divisas respecto al euro. Además, este aumento de la inversión es compatible con la disminución de determinadas carteras, como las relacionadas con el sector promotor en España y en Estados Unidos.

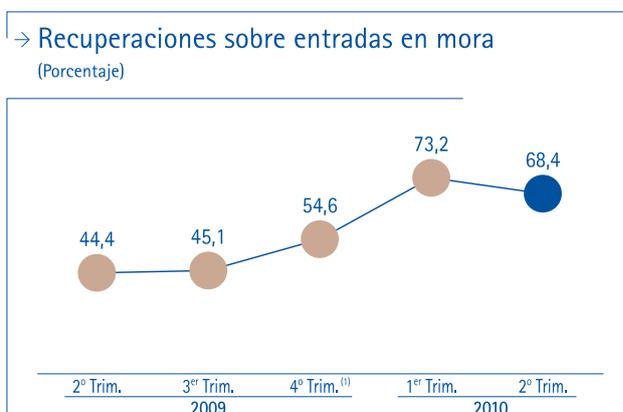
Por su parte, los **riesgos dudosos** a 30-6-2010 son de 16.137 millones de euros, lo que implica tan sólo 266 millones más que en el primer trimestre, ascenso totalmente explicado por la evolución de las divisas, ya que disminuye en euros constantes, sin que el volumen de fallidos presente un aumento sustancial. Es importante destacar que el ritmo de crecimiento de las entradas brutas en mora continúa ralentizándose y que, si bien las recuperaciones en este trimestre han sido inferiores, se trata de un efecto estacional, por haber coincidido las vacaciones de Semana Santa en este trimestre. Con ello, el porcentaje de recuperaciones sobre entradas en mora se sigue manteniendo en un buen nivel, al suponer un 68,4%, dato muy superior a los de los trimestres de 2009.

Con todo, por primera vez desde 2006, la **tasa de mora** del Grupo disminuye y se sitúa en un 4,2%. Esta reducción se explica fundamentalmente por la positiva evolución en México, cuya tasa de mora mejora en el trimestre 30 puntos básicos hasta el 3,8% (4,1% a 31-3-2010). En el resto de áreas se mantiene o desciende ligeramente este ratio. Así, en España y Portugal se reduce hasta el 5,0%. Estados Unidos mejora su tasa de mora desde el 4,4% al 4,3%, así como América del Sur, del 2,8% en el trimestre anterior, al 2,7%. Por último, en WB&AM la tasa se sitúa en el 1,4% (1,3% en el primer trimestre del año).

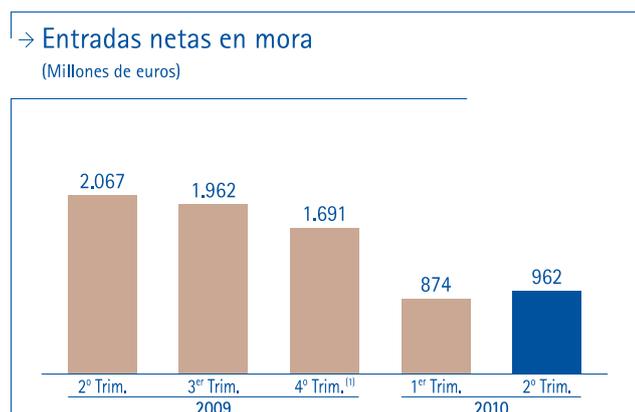
Por su parte, los **fondos de cobertura** para los riesgos con clientes totalizan 9.917 millones de euros a 30-6-2010, lo que supone un incremento de 609 millones con respecto a la cifra de marzo de 2010, explicado en parte por las dotaciones genéricas realizadas. Por tanto, de este importe, 3.142 millones corresponden a fondos genéricos, que elevan su peso hasta un 31,7% del total (30,8% en el primer trimestre de 2010). El valor de los colaterales es de un 188% del saldo de los riesgos dudosos con



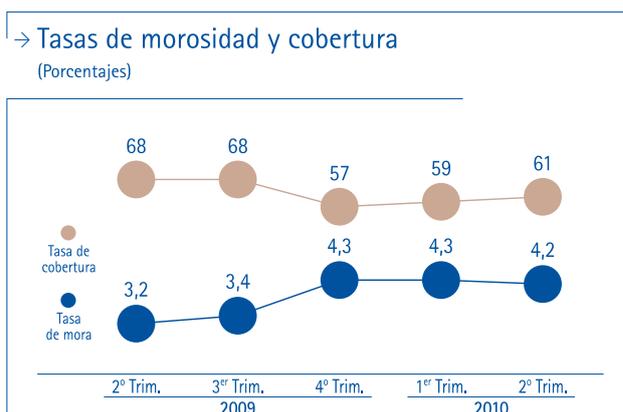
(1) En el cuarto trimestre de 2009, excluidos 2.461 millones de euros de entradas singulares, de los que 1.817 corresponden a España y Portugal y 644 a Estados Unidos.

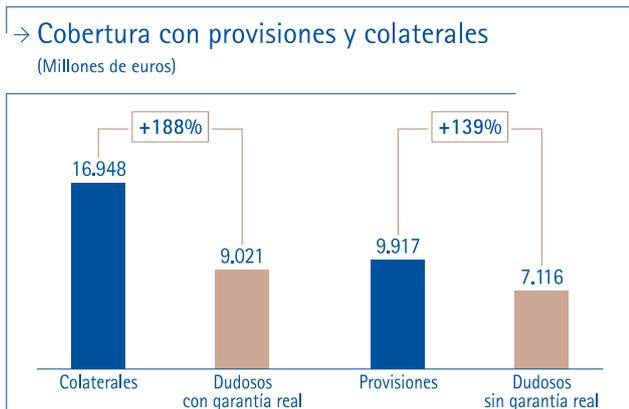


(1) En el cuarto trimestre de 2009, excluidos 2.461 millones de euros de entradas singulares, de los que 1.817 corresponden a España y Portugal y 644 a Estados Unidos.



(1) En el cuarto trimestre de 2009, excluidos 2.461 millones de euros de entradas singulares, de los que 1.817 corresponden a España y Portugal y 644 a Estados Unidos.



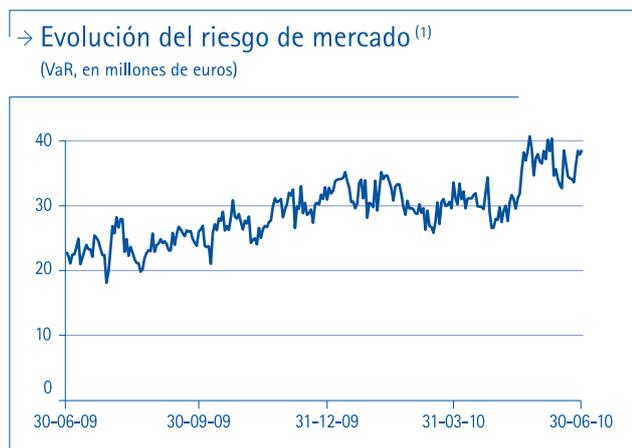


garantía real y los fondos de cobertura representan un 139% de los riesgos dudosos sin garantía real. En este sentido, cabe señalar la mayor relevancia que van a tener los colaterales tras el cambio normativo en lo referente a la cobertura de riesgos, en el que se acortan los plazos de dotación a saneamientos pero se amplía la tipología de garantías admisibles.

Como consecuencia del mayor saldo de los fondos, la **tasa de cobertura** de los riesgos dudosos mejora por segundo trimestre consecutivo y alcanza el 61% a final del segundo trimestre de 2010, con avances en prácticamente todas las áreas de negocio. En este sentido, en México pasa del 131% al 136%, en América del Sur del 132% al 133%, en Estados Unidos del 56% al 62% y en España y Portugal esta tasa se mantiene en el 48%.

## RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado del Grupo BBVA sigue en niveles reducidos como corresponde a su modelo de negocio. En el segundo trimestre de 2010 ha sido, en promedio, de 33



(1) El 29-02-08 se ha revalidado por el Banco de España el modelo interno con Algorithmics para las carteras de trading de Europa y México. En estos negocios la metodología utilizada para la medida VaR es simulación histórica.

millones de euros (cálculo de referencia VaR sin alisado), que compara con 31 millones del trimestre precedente. El incremento del riesgo en América explica en su mayor parte esta evolución ligeramente al alza, debido principalmente a un incremento de riesgo de interés y de cambio en Global Markets Bancomer y a una mayor exposición a tipos de interés en Global Markets Perú y en Global Markets Venezuela. A cierre del trimestre, el riesgo es de 39 millones, alcanzando el máximo trimestral, 41 millones, el día 25 de mayo.

En términos de concentración de riesgo por **zonas geográficas**, desciende ligeramente el peso de Europa, con un 61,6% del total del promedio del segundo trimestre. Los bancos de América incrementan su peso relativo hasta el 38,4%.

En cuanto a la **tipología del riesgo** de mercado asumido por la cartera de *trading* del Grupo, a 30-6-2010 el riesgo principal es el de tipos de interés y el de *spread* de crédito, que se incrementa un 16% con respecto al cierre del trimestre anterior. De igual forma, el riesgo de renta variable aumenta un 23% y el de cambio crece de 3,4 a 9,5 millones de euros. Por otra parte, el riesgo de volatilidad se reduce un 9%, desde los 15,4 a los 13,9 millones.

## → Riesgo de mercado por factores de riesgo

(Segundo trimestre de 2010. Millones de euros)

Riesgo	30-06-10
Interés más <i>spread</i> de crédito	44
Cambio	9
Renta variable	6
Volatilidad	14
Efecto diversificación	(35)
<b>Total</b>	<b>39</b>
<b>Medio</b>	<b>33</b>
<b>Máximo</b>	<b>41</b>
<b>Mínimo</b>	<b>27</b>

## CAPITAL ECONÓMICO

El consumo de capital económico en riesgo (CER), en términos atribuidos, se sitúa, a cierre de junio, en 24.745 millones de euros, experimentando un incremento del 7,3% con respecto a marzo de 2009, aumento debido a la

evolución de las divisas en el trimestre y al incremento de la participación del Grupo en CNCB.

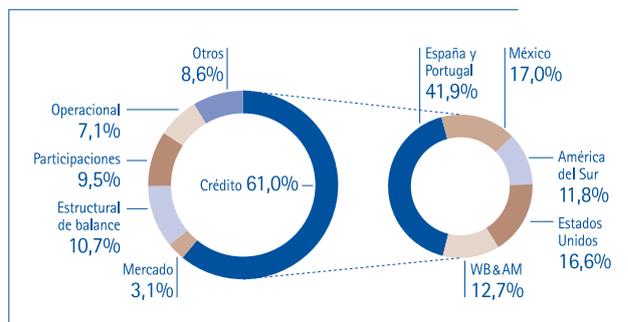
Si bien en general el consumo de CER ha crecido en cada uno de los tipos de riesgo por el efecto del tipo de cambio, el peso de cada uno de ellos se ha visto ligeramente modificado por el ascenso de capital por riesgo de participaciones.

La mayor parte de esta cifra (61,0%) continúa correspondiendo al riesgo de crédito procedente de las carteras originadas por las redes del Grupo a partir de su base de clientela.

El riesgo de mercado (3,1%) es el que menor peso tiene, dada la naturaleza del negocio y la política de BBVA, con apenas posiciones propias. Por su parte, el riesgo de participaciones, que se refiere básicamente a la cartera de Participaciones Industriales y Financieras y a la participación en el grupo CITIC, ha subido hasta el 9,5% por el incremento de participación comentado. Por lo que res-

### → Capital económico en riesgo del Grupo BBVA Distribución por áreas de negocio

(Datos en términos atribuidos, 30-06-10)



pecta al riesgo estructural de balance, éste se origina por la gestión del riesgo estructural de tipo de interés (4,2%) y de tipo de cambio (6,5%), ambos derivados de la actividad de BBVA en los distintos países en los que opera.

El riesgo operacional, por su parte, supone el 7,1% del total del CER.

## BENEFICIO ECONÓMICO AÑADIDO Y RENTABILIDAD AJUSTADA AL RIESGO

Las cifras de beneficio económico añadido (BEA) y rentabilidad ajustada al riesgo (RAR) forman parte de las métricas necesarias y fundamentales para el correcto desarrollo del sistema de **gestión basada en valor** que se ha implantado en BBVA.

Para su cálculo, se parte del **beneficio económico**, que se obtiene realizando en el beneficio atribuido principalmente los siguientes ajustes: sustitución de la dotación genérica por una dotación basada en pérdidas esperadas, variación de plusvalías latentes en las carteras de participaciones, diferencia entre el valor de mercado de todas las posiciones de Global Markets y su registro contable y la variación de valor patrimonial derivada de las diferencias de cambio de las participaciones en sociedades del Grupo. Durante el primer semestre de 2010, estos ajustes detraen 2.510 millones de euros del beneficio contable, sobre todo por el ajuste de la variación del valor, de modo que el beneficio económico es de 18 millones.

Estos cálculos, cuya evolución a medio y largo plazo es muy útil para determinar el valor intrínseco de un negocio, se pueden ver afectados transitoriamente por episodios de volatilidad del mercado. Por ello, es relevante calcular unos datos recurrentes, que son fruto fundamentalmente del negocio con clientes y, por tanto, la parte realmente gestionable de estas métricas. Para su obtención se excluyen las

unidades afectadas por la variación de plusvalías de las carteras y, a efectos de pérdida esperada, se incluye la pérdida ajustada a ciclo. Así, el **beneficio económico recurrente** acumulado a junio de 2010 se sitúa en 2.317 millones de euros.

Del beneficio económico se deduce el resultado de multiplicar el capital económico en riesgo o CER medio del período (23.691 millones de euros a 30-6-10) por el porcentaje de **coste de capital**. Este coste, distinto para cada área y unidad de negocio del Grupo, equivale a la tasa de rentabilidad exigida por el mercado, en términos de remuneración al capital, y se basa en información extraída del consenso de analistas.

Se obtiene así el **beneficio económico añadido** (BEA), que alcanza los -1.417 millones en el primer semestre de 2010. No obstante, el **recurrente**, se sitúa en los 1.170 millones y refleja la capacidad de BBVA de generar beneficio por encima del coste del capital empleado y, por tanto, valor económico para el accionista.

Por su parte, el **RAR** mide la rentabilidad del negocio ajustada al riesgo que asume. Comparando el beneficio económico con el CER medio del período, resulta un RAR del 0,1% pero un **RAR recurrente** del 23,8% para el Grupo.

### → Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

(Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Sem. 10	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 09
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>2.527</b>	<b>(9,7)</b>	<b>2.799</b>
Ajustes	(2.510)	n.s.	282
<b>Beneficio económico (A)</b>	<b>18</b>	<b>(99,4)</b>	<b>3.081</b>
Capital económico en riesgo (CER) medio (B)	23.691	7,0	22.144
<b>Rentabilidad ajustada al riesgo (RAR) = (A)/(B) * 100<sup>(1)</sup></b>	<b>0,1</b>		<b>28,1</b>
<b>RAR recurrente (%)<sup>(1)</sup></b>	<b>23,8</b>		<b>28,0</b>
CER x coste de capital (C)	1.434	16,0	1.237
<b>Beneficio económico añadido (BEA) = (A) - (C)</b>	<b>(1.417)</b>	<b>n.s.</b>	<b>1.844</b>
<b>BEA recurrente</b>	<b>1.170</b>	<b>(24,9)</b>	<b>1.558</b>

(1) Porcentaje anualizado.

# ÁREAS DE NEGOCIO

La información por áreas constituye una herramienta básica para la **gestión** de los diferentes negocios que conforman el Grupo BBVA. En este apartado se presentan y analizan los datos más relevantes sobre la actividad y los resultados de las cinco áreas de negocio del Grupo, así como de las principales unidades que las integran, y de las Actividades Corporativas. En concreto, se incluye la cuenta de resultados, el balance y un conjunto de indicadores relevantes de gestión: inversión crediticia, depósitos, recursos fuera de balance, eficiencia, morosidad y cobertura.

En el ejercicio 2010 se han realizado ciertos cambios en los criterios aplicados en 2009 en cuanto a la composición de algunas áreas de negocio. Estos cambios afectan a:

- **Estados Unidos y Wholesale Banking & Asset Management:** con el objetivo de dar una visión global de los negocios del Grupo en Estados Unidos, se ha decidido incorporar la oficina de Nueva York, anteriormente en WB&AM, al área de Estados Unidos. Este cambio es consistente con la actual manera de reportar las unidades de negocio de BBVA.
- **América del Sur.** En 2010 se incluirá el ajuste por hiperinflación en los estados contables de Banco Provincial (Venezuela), trasladándolo también a 2009 con el fin de reflejar una comparativa homogénea. A cierre de 2009 dicho impacto se recogió en Actividades Corporativas.

Del mismo modo, se ha realizado una modificación en la imputación de determinados costes desde el centro corporativo a las áreas de negocio que afecta a los gastos de alquileres y, en menor medida, a la facturación de los servicios informáticos. Lo anterior ha supuesto que los datos de 2009 se hayan reelaborado para que las comparaciones interanuales sean homogéneas.

Por lo que respecta a la composición de las áreas de negocio, las mismas quedan configuradas como sigue:

- **España y Portugal,** que incluye: Red Minorista en España, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico; Banca de Empresas y Corporaciones, que gestiona los segmentos de pymes, corporaciones, instituciones y promotores en el mercado doméstico; y el resto de unidades, entre las que destacan Consumer Finance, BBVA Seguros y BBVA Portugal.
- **México:** incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en este país.

- **Estados Unidos:** con los negocios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos y en el estado asociado de Puerto Rico.
- **América del Sur:** incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en América del Sur.
- **Wholesale Banking & Asset Management,** formada por: Corporate and Investment Banking, que incluye la actividad realizada por las oficinas de Europa y Asia con grandes corporaciones y empresas; Global Markets, con el negocio de tesorería y distribución en los mismos ámbitos geográficos; Asset Management, que incluye la gestión tanto de fondos de inversión como de pensiones en España; Gestión de Proyectos por Cuenta Propia, que abarca el desarrollo de proyectos empresariales de larga maduración y el negocio de *private equity* desarrollado a través de Valanza S.C.R.; y Asia, con la participación en el Grupo CITIC. Adicionalmente, WB&AM tiene presencia, en los negocios anteriormente descritos, en México, en América del Sur y en Estados Unidos, pero su actividad y resultados están incluidos, a efectos de este informe, en dichas áreas de negocio.

Además de las unidades indicadas, en todas las áreas existe un resto formado por otros negocios y por un complemento que recoge eliminaciones y otras imputaciones no asignadas a las unidades.

Por último, el área de **Actividades Corporativas** desarrolla funciones de gestión del Grupo en su conjunto, básicamente la gestión de las posiciones estructurales de tipo de interés del balance en euros y de tipo de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios, situándose la gestión de los riesgos estructurales de tipo de interés de monedas diferentes al euro en las áreas correspondientes. Incluye asimismo la unidad de Participaciones Industriales y Financieras y los negocios inmobiliarios no internacionales del Grupo.

Cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las unidades de América, además de las tasas de variación interanual a tipos de cambio corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

Para la elaboración de la información por áreas se parte de las unidades de mínimo nivel, registrándose la totalidad de los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Estas unidades de mínimo nivel se agregan de acuerdo con la estructura establecida por el Grupo para configurar unidades de ámbito superior y finalmente las propias áreas de negocio. Del mismo modo, todas las sociedades jurídicas que componen el Grupo se asignan también a las distintas unidades en función de su actividad.

Una vez definida la composición de cada área de negocio se aplican determinados **criterios de gestión**, entre los que por su relevancia destacan los siguientes:

- **Recursos propios:** la asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al capital económico en riesgo (CER), que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. Este nivel objetivo se establece a dos niveles: capital estricto, que determina la dotación de capital y que sirve de referencia para determinar la rentabilidad de los fondos propios de cada negocio (ROE); y capital total, que determina la dotación adicional en términos de participaciones preferentes y deuda subordinada. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros. Estos cálculos están realizados utilizando modelos internos que se han definido siguiendo las pautas y requisitos establecidos en el acuerdo de capital de Basilea II, prevaleciendo los criterios económicos sobre los normativos.

El CER, por su sensibilidad al riesgo, es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios, homogeneizando la asignación de capital entre ellos de acuerdo con los riesgos incurridos y facilitando la comparación de rentabilidad entre los mismos. Es decir, se calcula de manera homogénea e integrable para todo tipo de riesgo y para cada operación, saldo o posición en riesgo, permitiendo valorar su rentabilidad ajustada a riesgo y posibilitando conocer por agregación la rentabilidad por cliente, producto, segmento, unidad o área de negocio.

- **Precios internos de transferencia:** para el cálculo de los márgenes de intereses de cada negocio se utilizan tasas ajustadas a los plazos de vencimiento y revisión de los tipos de interés de los distintos activos y pasivos que configuran el balance de

cada unidad. El reparto de los resultados entre unidades generadoras y unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.

- **Asignación de gastos de explotación:** se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo. En este sentido, cabe mencionar que el principal cambio de criterio durante el ejercicio 2010 en cuanto a asignación de gastos, se refiere a la imputación del coste de alquileres al área de España y Portugal, anteriormente realizada en función de un porcentaje sobre el valor contable del inmueble y según la superficie ocupada. A partir del año 2010 esta asignación se está efectuando a valor de mercado.
- **Venta Cruzada:** en determinadas ocasiones se realizan ajustes de consolidación para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivación de la venta cruzada entre negocios, se hallan contabilizadas en los resultados de dos o más unidades.

→ **Beneficio económico añadido recurrente por áreas de negocio**

(Primer semestre 2010. Millones de euros)

	Beneficio económico	Beneficio económico añadido (BEA)
España y Portugal	1.138	738
México	900	701
América del Sur	417	248
Estados Unidos	173	12
Wholesale Banking & Asset Management	435	216
Actividades Corporativas	(746)	(746)
<b>Total Grupo</b>	<b>2.317</b>	<b>1.170</b>

→ **Margen neto y beneficio atribuido por áreas de negocio**

(Millones de euros)

	Margen neto				Beneficio atribuido			
	1 <sup>er</sup> Sem. 10	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 <sup>er</sup> Sem. 09	1 <sup>er</sup> Sem. 10	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 <sup>er</sup> Sem. 09
España y Portugal	2.200	(2,3)	(2,3)	2.252	1.186	(2,2)	(2,2)	1.212
México	1.795	4,4	(4,9)	1.719	798	10,0	0,2	726
América del Sur	1.059	(0,2)	4,6	1.061	453	7,6	12,9	421
Estados Unidos	555	7,4	4,2	516	144	3,9	(2,1)	138
Wholesale Banking & Asset Management	690	3,0	3,0	670	532	11,4	11,4	477
Actividades Corporativas	201	171,3	171,3	74	(586)	232,1	232,1	(176)
<b>Total Grupo</b>	<b>6.500</b>	<b>3,3</b>	<b>1,6</b>	<b>6.293</b>	<b>2.527</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(11,0)</b>	<b>2.799</b>

## ESPAÑA Y PORTUGAL

### → Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Sem. 10	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 09
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.446</b>	<b>0,6</b>	<b>2.432</b>
Comisiones	719	(4,8)	756
Resultados de operaciones financieras	102	(6,5)	109
Otros ingresos netos	192	(17,9)	234
<b>Margen bruto</b>	<b>3.460</b>	<b>(2,0)</b>	<b>3.532</b>
Gastos de explotación	(1.260)	(1,5)	(1.279)
Gastos de personal	(749)	(0,8)	(755)
Otros gastos generales de administración	(461)	(2,4)	(472)
Amortizaciones	(51)	(4,3)	(53)
<b>Margen neto</b>	<b>2.200</b>	<b>(2,3)</b>	<b>2.252</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(501)	(0,6)	(504)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(6)	(73,2)	(22)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.694</b>	<b>(1,9)</b>	<b>1.727</b>
Impuesto sobre beneficios	(508)	(1,3)	(515)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>1.186</b>	<b>(2,2)</b>	<b>1.212</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>1.186</b>	<b>(2,2)</b>	<b>1.212</b>

### → Balances

(Millones de euros)

	30-06-10	Δ%	30-06-09
Caja y depósitos en bancos centrales	2.197	(3,6)	2.280
Cartera de títulos	12.211	17,2	10.416
Inversiones crediticias	202.762	(0,5)	203.798
· Crédito a la clientela neto	201.981	(0,3)	202.565
· Depósitos en entidades de crédito y otros	781	(36,7)	1.234
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.283	(2,0)	1.310
Otros activos	987	(2,8)	1.015
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>219.440</b>	<b>0,3</b>	<b>218.819</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	206	(78,5)	957
Depósitos de la clientela	93.340	(3,4)	96.636
Débitos representados por valores negociables	126	(80,5)	647
Pasivos subordinados	4.333	8,9	3.980
Posiciones inter-áreas pasivo	100.496	5,1	95.641
Cartera de negociación	347	216,2	110
Otros pasivos	12.905	(6,4)	13.790
Dotación de capital económico	7.686	8,9	7.059

→ **Claves de España y Portugal en el segundo trimestre**

- Alta actividad comercial, especialmente en la captación de recursos.
- Ganancias de cuota en productos clave para la vinculación de la clientela.
- Estricto control de los gastos de explotación.
- Mejora de los indicadores de calidad del riesgo.

El área de España y Portugal atiende la demanda financiera y no financiera de los clientes particulares (Red Minorista) y, dentro de este colectivo, la del segmento medio-alto (BBVA Banca Privada). Adicionalmente, gestiona el negocio con pymes, corporaciones e instituciones públicas y privadas, a través de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC) e incorpora las unidades especializadas en banca por Internet, en financiación al consumo (Consumer Finance), en el negocio de bancaseguros (BBVA Seguros) y BBVA Portugal.

A principios del ejercicio, con el objetivo de maximizar el valor de forma sostenible, se puso en marcha el **Plan UNO** que, como se destacó en el primer trimestre de 2010, ha supuesto un paso significativo en la estrategia comercial de BBVA hacia una organización volcada al cliente. BBVA quiere alcanzar un triple objetivo: ser el primer proveedor financiero del cliente, aumentar el grado de vinculación y ofrecer soluciones a la medida que supongan ventajas para el cliente. Y todo ello, con una potente plataforma tecnológica.

En el **segundo trimestre de 2010**, el aspecto más destacado del mercado ha sido la reducción de los *gaps* de liquidez comerciales como consecuencia del comportamiento moderado del crédito y

→ **Indicadores relevantes de gestión**

(Millones de euros y porcentajes)

	España y Portugal		
	30-06-10	31-03-10	30-06-09
Crédito a la clientela bruto	207.082	204.692	206.909
Depósitos de clientes <sup>(1)</sup>	95.201	88.233	97.896
Recursos fuera de balance	35.626	39.709	40.986
· Fondos de inversión	25.686	29.210	31.229
· Fondos de pensiones	9.940	10.499	9.758
Otras colocaciones	8.228	8.287	6.272
Ratio de eficiencia (%)	36,4	37,1	36,2
Tasa de morosidad (%)	5,0	5,1	3,7
Tasa de cobertura (%)	48	48	55

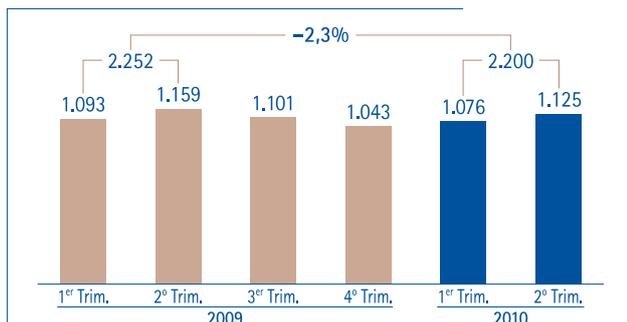
(1) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros.

de la elevada captación de depósitos estables a precios inferiores a los registrados en los mercados mayoristas. Además, se contrae la demanda de fondos de inversión. Por lo que respecta a la actividad crediticia, el préstamo hipotecario ha reforzado su dinamismo en el segmento de hogares, mientras que el de empresas y el crédito al consumo han vuelto a registrar variaciones negativas, del 4,2% y 9,9%, respectivamente, a 31-5-2010 (último dato disponible). La morosidad de bancos y cajas, aunque a menor ritmo que hace un año, ha aumentado hasta el 5,5% a la misma fecha, desde el 5,0% registrado el 31-12-2009.

En este contexto, el **crédito bruto a la clientela** a 30-6-2010 del área se eleva a 207.082 millones de euros, lo que implica un crecimiento tanto interanual como intertrimestral (del 0,1% y del 1,2%, respectivamente), después de varios trimestres disminuyendo. BBVA sigue ganando cuota de mercado en la financiación hipotecaria al segmento de hogares (+22 puntos básicos en el último año y +11 desde el 31-12-2009) y mantiene un crecimiento selectivo en el segmento de empresas. En este sentido, BBVA es

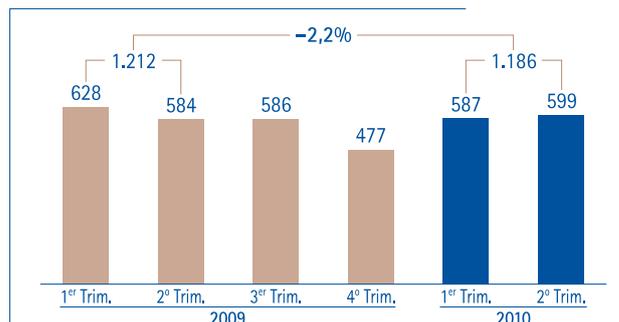
→ **España y Portugal. Margen neto**

(Millones de euros)



→ **España y Portugal. Beneficio atribuido**

(Millones de euros)



una de las entidades más activas en la colocación de fondos ICO, con una cuota del 12,7% a 21-6-2010, 93 puntos básicos más que en el mismo período de 2009, y con una oferta cada vez más diversificada, entre las que destaca la nueva línea ICO Directo a Pymes y Autónomos que se acaba de adjudicar a BBVA.

En cuanto a los **recursos de clientes** gestionados (depósitos, fondos de inversión y de pensiones, así como la distribución de bonos BBVA), 139.027 millones de euros, destaca el incremento de 8.650 millones de depósitos en el sector residente en el trimestre, de los que cerca de 1.700 millones corresponden a recursos transaccionales, producto de las campañas de nóminas y pensiones y de una nueva edición de la Campaña del Ahorro. Con ello, BBVA gana 8 puntos básicos de cuota en transaccional, desde diciembre, en el segmento de particulares. Además, registra una elevada cuota, del 10,2%, en la gestión de la liquidez de las empresas. Por otra parte, se han captado unos 7.000 millones de depósitos a plazo, de los que gran parte corresponden a clientes con alto grado de vinculación. El elevado peso de los transaccionales (45%) y la colocación de productos de plazo ligados al Plan UNO, han frenado el encarecimiento de los recursos. En los de fuera de balance, el Grupo se mantiene como líder a 30-6-2010 por volumen gestionado de fondos de inversión y de pensiones en España, con unas cuotas del 17,8% (a 30-6-2010 último dato disponible) y del 18,6% (a 31-3-2010 último dato disponible), respectivamente. En este sentido, el patrimonio de los fondos de inversión gestionado por el área asciende a 25.686 millones, un 17,7% menos que a 30-6-2009, disminución que se explica por el aumento de la demanda de depósitos. Por su parte, los fondos de pensiones avanzan hasta los 9.940 millones, un 1,9% superior al cierre del primer semestre de 2009.

Por tanto, el **margen de intereses** de la actividad comercial del área, 2.446 millones de euros, se incrementa respecto al primer trimestre de 2010 (+1,0%) y registra un crecimiento del 0,6% en el último año. La rentabilidad de esta línea sobre los activos medios gestionados se mantiene tanto por el crecimiento rentable del crédito como por el comportamiento positivo en los recursos transaccionales, en un contexto de encarecimiento de los mismos en el mercado. En cuanto a las comisiones, 719 millones de euros, siguen registrando un descenso interanual del 4,8%, en línea con la aún débil actividad bancaria y con la moderada evolución de los fondos. Los resultados por operaciones financieras (ROF), 102 millones, junto con el resto de ingresos, 192 millones, muestran una senda creciente en el segundo trimestre, aunque su menor contribución si se compara con el mismo período de 2009, en el que existían unas condiciones de mercado más favorables, determinan un **margen**

**bruto** semestral de 3.460 millones (3.532 millones en el primer semestre de 2009).

Continúa el estricto control de los **gastos de explotación**, con una nueva rebaja interanual del 1,5%. No obstante, cabe resaltar que el área ya ha acometido la mayor parte de su transformación, mientras que el sector ha iniciado recientemente un proceso de consolidación que implicará, previsiblemente, cierre de oficinas y reducción de plantilla. En este sentido, la cuota de mercado en oficinas de BBVA se ha ido reduciendo hasta el 7,9% a 31-3-2010 (último dato disponible), aunque se prevé un cambio de tendencia una vez que el sector comience la reestructuración de su red.

El **margen neto** alcanza los 2.200 millones de euros (2.252 millones en el primer semestre de 2009), mostrando una gran resistencia a pesar de la difícil coyuntura del momento y de la duración de la crisis económico-financiera actual. Por su parte, las pérdidas por deterioro de activos financieros se estabilizan en niveles similares a los del primer semestre de 2009, 501 millones. Lo anterior implica un **beneficio atribuido** de 1.186 millones, que continúa presentando un nivel muy estable.

En un contexto de aumento en los niveles de morosidad en el mercado, la unidad mejora la **tasa de mora** en el trimestre hasta el 5,0% (5,1% a 31-3-2010). También es importante destacar que las entradas brutas en mora se reducen un 5,6% en el trimestre y que, si bien las recuperaciones en estos tres meses han sido inferiores, se trata de un efecto estacional, por haber coincidido las vacaciones de Semana Santa en este período. Con ello, el porcentaje de recuperaciones sobre entradas en mora se sigue manteniendo en un buen nivel, al suponer un 76,5%, dato muy superior a los de los trimestres de 2009.

## RED MINORISTA EN ESPAÑA

Esta unidad gestiona la demanda financiera y no financiera de los hogares, profesionales, comercios y negocios, con una oferta diferencial y adaptada a cada uno de estos segmentos. El volumen de negocio gestionado, 213.010 millones de euros, representa el 61,5% del área y el beneficio del primer semestre, 763 millones, el 64,4%.

Red Minorista España obtiene en el primer semestre del ejercicio prácticamente el mismo **margen neto**, 1.253 millones, que en el mismo período de 2009, como consecuencia del crecimiento rentable del negocio gracias al mayor grado de vinculación de la clientela y al control de los costes. No obstante, los mayores saneamientos determinan un moderado descenso, del 4,1%, en el **beneficio atribuido** de la unidad.

En el segundo trimestre de 2010 destaca:

- Una nueva ganancia de cuota, hasta el 13,7% según el último dato disponible, en facturación de créditos a hogares, profesionales, autónomos, comercios, economías agrarias y pequeñas empresas.
- Un aumento interanual del 9,5% en la facturación de hipotecario, hasta los 5.671 millones en el semestre (de los que un 56,6% corresponden al segundo trimestre), impulsado por las campañas comerciales “Sí damos Hipotecas”, “Ven a Casa” y la “Hipoteca Online BBVA”. Con ello, el *stock* gestionado aumenta un 3,4% en el mismo horizonte temporal y se registra un avance de cuota de 22 puntos básicos, según los últimos datos disponibles.
- Un retroceso interanual del crédito al consumo del 16,4%, hasta los 6.556 millones de euros, en un mercado que sigue mostrando signos de debilidad.
- Una captación de depósitos procedentes de clientes de alta vinculación, con lo que el saldo de depósitos a plazo, 32.435 millones, experimenta un notable crecimiento en el trimestre (+17,6%).

Lo anterior sitúa tanto la **inversión crediticia** como los **recursos de clientes** de la unidad en prácticamente los mismos niveles que hace doce meses, 102.558 y 110.452 millones de euros, respectivamente. En el semestre, el pasivo transaccional gestionado totaliza 31.838 millones, un 2,8% más que a la misma fecha del ejercicio anterior, resultado de las mencionadas campañas de nóminas, de pensiones, de la nueva Quincena del Ahorro (que ha supuesto la entrega de 230.191 regalos) y de la Jornada de tu Vida.

**BBVA Banca Privada** cierra el trimestre con unos recursos gestionados en España de 35.155 millones, un +1,8% interanual, y con un crecimiento de su base de clientela del 1,1%. La unidad termina el semestre como líder de mercado en sociedades de inversión de capital variable (SICAVS), tanto por importe gestionado (2.943 millones de euros), con una cuota del 11,6%, como por número de sociedades (290).

En el **segmento de negocios** (profesionales, autónomos, comercios, economías agrarias y pequeñas empresas) destaca la domiciliación de 48.350 ayudas de la Política Agraria Común, por 204 millones de euros, con lo que BBVA aumenta su cuota de mercado hasta el 6,1% (5,4% hace un año). Asimismo, en el segundo trimestre de 2010, se han firmado nuevos convenios de colaboración con la mayor asociación de franquicias de restauración,

Fehrcarem, con Mail Boxes, con la Unión de Profesionales y Trabajadores Autónomos, y con Pymec. Este segmento cuenta con 17.179 operaciones formalizadas en líneas ICO en 2010 por 463 millones de euros, lo que supone un incremento del 14,7% y del 20,8%, respectivamente, sobre al mismo período de 2009. La facturación de TPV's, impulsada por el Plan de Choque Comercios, asciende a 1.717 millones de euros en el semestre, un 14,0% interanual más y por encima del 6,3% de crecimiento del mercado. En este segmento se gestiona una inversión de 13.730 millones a 30-6-10 (15.296 millones a 30-6-2009).

## BANCA DE EMPRESAS Y CORPORACIONES

Banca de Empresas y Corporaciones (BEC) gestiona los segmentos de empresas, corporaciones, instituciones y promotores, con redes de oficinas especializadas para cada uno de ellos. Además, engloba la unidad de Gestión de Productos, encargada del diseño y comercialización de ofertas de valor específicas para los distintos segmentos de clientes.

La unidad cierra a 30-6-2010 con una **inversión crediticia** de 91.492 millones de euros, lo que implica un avance en el trimestre de más de 700 millones. Por su parte, los **depósitos en balance** totalizan 23.759 millones, lo que equivale prácticamente al mismo importe que al cierre de marzo de 2010. La política de crecimiento rentable, la gestión adecuada de las oportunidades de negocio y el control de costes posibilitan el mantenimiento, en la aún difícil coyuntura actual, del margen neto en los mismos niveles que doce meses antes, 818 millones de euros. Lo anterior, junto con una prudente política de gestión del riesgo que sigue suponiendo un repunte de los saneamientos, determinan un beneficio atribuido de 408 millones (-7,6 % interanual).

A pesar de que la financiación a empresas ha seguido experimentando una gran atonía en el mercado, la unidad sigue desarrollando nuevos productos para facilitar el acceso a la financiación de las pymes, como las cuentas de crédito vinculación, la cuenta flexible y el límite no comprometido. Asimismo, el Grupo ha facturado en fondos ICO 1.463 millones en el semestre y ha incrementado su oferta con las nuevas Líneas ICO Icx, ICO Incendios e ICO Directo a Pymes y Autónomos. En relación con la financiación de circulante, destacan los 5.879 millones de euros realizados en el semestre en cesiones de *factoring* y los 5.961 millones en anticipos y aplazamientos de *confirming*, que afianzan la posición de liderazgo de BBVA en ambos productos.

En **corporaciones** retrocede ligeramente el volumen de inversión en el segundo trimestre hasta los 16.791 millones de euros,

mientras que los recursos avanzan hasta los 5.987 millones (+22,3% intertrimestral). Con todo, el margen neto acumulado crece un 23,1% hasta los 176 millones y el resultado atribuido se eleva hasta los 122 millones (68 millones en el primer semestre de 2009).

En **instituciones**, BBVA lidera el mercado y sigue siendo una de las entidades de referencia, con una inversión que vuelve a crecer en el trimestre un 5,5% hasta los 28.312 millones, y unos recursos que retroceden un 14,9% hasta los 11.206 millones. Continúa la favorable trayectoria tanto del margen neto como del resultado atribuido, que cierran el semestre en 164 millones (+10,4% interanual) y 114 millones (+16,9% interanual), respectivamente. En el segundo trimestre de 2010, BBVA refuerza su liderazgo con importantes operaciones de activo entre las que caben destacar 1.000 millones y 400 millones con la Generalitat de Cataluña, 375 millones con la Junta de Andalucía, 200 millones de *confirming* para la Junta de Castilla la Mancha, 125 millones con la Generalitat Valenciana, 115 millones con Baleares y 160 millones de un préstamo sindicado para el Gobierno Canario, además de la amplia cobertura de las necesidades de financiación del Gobierno Vasco para 2010 a través de préstamos bilaterales y de emisiones privadas y estructuradas. También se ha adjudicado la gestión de las Unidades de Recaudación Ejecutiva de la Tesorería General de la Seguridad Social, ha renovado como entidad colaboradora con la Comunidad de Madrid y con la Tesorería de Loterías y Apuestas del Estado y colabora con la Agencia Española de Cooperación Internacional para la gestión de la “Ayuda Española de Emergencia”.

El **segmento de empresas** es el que más se está viendo afectado por la actual coyuntura, a pesar de lo cual mantiene en el trimestre el volumen de inversión crediticia en los niveles de cierre de marzo de 2010, 29.290 millones de euros. En cambio, los recursos mejoran en el mismo período un 10,0% hasta alcanzar los 7.616 millones. Con ello, el margen neto totaliza 383 millones y el resultado atribuido 126 millones.

Por último, la inversión gestionada en **promotor** se reduce un 4,4% en el primer semestre de 2010. El peso de la financiación en viviendas de protección oficial supone ya el 82 % del total de actuaciones.

## OTROS NEGOCIOS

**Consumer Finance**, unidad que gestiona a través de Finanzia, Uno-e, y otras sociedades filiales en España, Portugal e Italia, las actividades de financiación al consumo y de equipamiento empresarial mediante *prescriptor*, así como las actividades de

*renting*, obtiene en el primer semestre de 2010 un resultado operativo de 116 millones de euros, lo que implica un crecimiento interanual del 43,0%. El beneficio atribuido se sitúa en los 16 millones, frente a las pérdidas de 61 millones del mismo período de 2009. La unidad gestiona una inversión crediticia de 5.517 millones en España (+0,6%), 473 millones en Portugal (+2,9%) y 580 millones en Italia (+49,5%). El último informe de ASNEF (31-3-2010) muestra que BBVA se mantiene líder por importes facturados de financiación de bienes de equipo, *leasing* mobiliario, *renting* y *leasing* de equipos.

**BBVA Portugal** sigue presentando avances en el crédito, que alcanza los 6.808 millones de euros, y en su ritmo de crecimiento interanual, que se acelera hasta el 10,5%, debido a los incrementos en hipotecario (+28,9%), apoyado por la campaña Hipoteca Blue BBVA, y en empresas (+5,4%). Sin embargo, el saldo de recursos en el primer semestre se sitúa en los 2.452 millones, retrocediendo un 4,9% interanual. En el segundo trimestre destacan productos como el “Depósito Crescente Semestral 2 años BBVA”, el “Depósito Especial BBVA Privado I”, el “Depósito a Prazo Crescente 2-3-4”, el “Depósito Dual Retorno Garantido BBVA” y el “Depósito BBVA Crecimiento EUA BBVA” para clientes menos conservadores. En banca de inversión sobresale un *project finance* para la financiación de una autopista por 60 millones de euros. En seguros, se ha lanzado la Campaña Primavera, en colaboración con MAPFRE, y en banca privada se están comercializando seguros de salud de AXA.

**BBVA Seguros**, líder del mercado en la modalidad de vida-riesgo individual, con una cuota del 12,1 % a marzo de 2010 (último dato disponible), ha emitido primas por 579 millones en el semestre. Se observa una positiva evolución del negocio de vida-riesgo, que aporta 197 millones (+11,7% interanual). En el trimestre destacan el lanzamiento del “Seguro Financiado Vivienda” y las “Rentas Diferidas BBVA”. Además, en algunos de sus productos se han incorporado coberturas y servicios de alto valor añadido, tales como “Manitas” en las renovaciones de las pólizas de hogar o “Pack Dependencia BBVA Class” en las nuevas contrataciones de los seguros personales, en los Más Cobertura Profesional y en los de Rentas Vitalicias. En el marco del patrocinio de BBVA del año Xacobeo 2010, se lanza el “Seguro del Peregrino”, un seguro gratuito de accidentes para los peregrinos del camino de Santiago. BBVA Seguros ha sido galardonado con el premio al producto más innovador por el “Seguro Afición” en el II Premio a la Innovación en Seguros, concedido por ICEA y Accenture. Esta unidad, que aporta unos ingresos de 178 millones por los seguros propios y 10 millones por la intermediación de seguros de terceros, obtiene un beneficio atribuido de 126 millones, un -12,5% interanual motivado, en gran parte, por la atonía en la actividad bancaria.

## MÉXICO

### → Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	1 <sup>er</sup> Sem. 10	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 09	1 <sup>er</sup> Sem. 10	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 09	1 <sup>er</sup> Sem. 10	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 09
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.817</b>	<b>7,8</b>	<b>(1,8)</b>	<b>1.686</b>	<b>1.773</b>	<b>6,6</b>	<b>(2,9)</b>	<b>1.663</b>	<b>41</b>	<b>92,6</b>	<b>75,5</b>	<b>21</b>
Comisiones	595	11,3	1,4	535	559	10,0	0,2	508	35	33,1	21,2	26
Resultados de operaciones financieras	233	5,3	(4,0)	221	152	(9,4)	(17,5)	167	82	52,0	38,5	54
Otros ingresos netos	79	23,6	12,6	64	(78)	14,1	3,9	(68)	162	17,3	6,8	138
<b>Margen bruto</b>	<b>2.725</b>	<b>8,7</b>	<b>(1,0)</b>	<b>2.506</b>	<b>2.406</b>	<b>6,0</b>	<b>(3,5)</b>	<b>2.271</b>	<b>320</b>	<b>33,4</b>	<b>21,6</b>	<b>239</b>
Gastos de explotación	(930)	18,1	7,6	(787)	(854)	18,9	8,4	(718)	(74)	12,0	2,0	(66)
Gastos de personal	(428)	14,6	4,4	(374)	(393)	15,3	5,0	(341)	(35)	7,8	(1,8)	(32)
Otros gastos generales de administración	(461)	21,2	10,4	(381)	(422)	22,1	11,2	(346)	(37)	15,7	5,4	(32)
Amortizaciones	(40)	23,8	12,8	(33)	(39)	23,8	12,8	(31)	(1)	25,9	14,7	(1)
<b>Margen neto</b>	<b>1.795</b>	<b>4,4</b>	<b>(4,9)</b>	<b>1.719</b>	<b>1.552</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(8,9)</b>	<b>1.552</b>	<b>246</b>	<b>41,6</b>	<b>29,0</b>	<b>174</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(656)	(11,3)	(19,2)	(740)	(656)	(11,3)	(19,2)	(740)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(38)	154,4	131,8	(15)	(39)	166,5	142,8	(15)	1	n.s.	n.s.	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.100</b>	<b>14,1</b>	<b>4,0</b>	<b>964</b>	<b>856</b>	<b>7,4</b>	<b>(2,2)</b>	<b>797</b>	<b>247</b>	<b>42,3</b>	<b>29,7</b>	<b>173</b>
Impuesto sobre beneficios	(300)	26,7	15,4	(237)	(228)	19,3	8,7	(191)	(74)	53,3	39,6	(48)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>800</b>	<b>10,0</b>	<b>0,3</b>	<b>727</b>	<b>629</b>	<b>3,6</b>	<b>(5,6)</b>	<b>606</b>	<b>173</b>	<b>38,1</b>	<b>25,8</b>	<b>125</b>
Resultado atribuido a la minoría	(1)	39,4	27,0	(1)	-	-	-	-	(1)	48,5	35,3	(1)
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>798</b>	<b>10,0</b>	<b>0,2</b>	<b>726</b>	<b>628</b>	<b>3,6</b>	<b>(5,6)</b>	<b>606</b>	<b>172</b>	<b>38,1</b>	<b>25,8</b>	<b>125</b>

(1) A tipo de cambio constante.

### → Balances

(Millones de euros)

	Unidades											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	30-06-10	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-06-09	30-06-10	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-06-09	30-06-10	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-06-09
Caja y depósitos en bancos centrales	6.534	(16,0)	(28,8)	7.780	6.534	(16,0)	(28,8)	7.780	-	-	-	-
Cartera de títulos	29.444	36,0	15,4	21.650	24.718	34,3	13,9	18.400	4.986	43,7	21,9	3.470
Inversiones crediticias	35.754	14,5	(2,9)	31.232	35.515	14,1	(3,2)	31.125	283	35,6	15,0	208
· Crédito a la clientela neto	33.781	24,4	5,5	27.146	33.635	24,3	5,5	27.050	169	54,9	31,4	109
· Depósitos en entidades de crédito y otros	1.973	(51,7)	(59,0)	4.086	1.880	(53,9)	(60,9)	4.075	113	14,3	(3,0)	99
Activo material	871	12,2	(4,9)	777	864	12,1	(5,0)	771	7	27,4	8,1	6
Otros activos	1.154	(22,4)	(34,2)	1.489	2.141	7,1	(9,2)	2.000	106	5,1	(10,8)	101
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>73.758</b>	<b>17,2</b>	<b>(0,6)</b>	<b>62.927</b>	<b>69.772</b>	<b>16,1</b>	<b>(1,5)</b>	<b>60.076</b>	<b>5.382</b>	<b>42,2</b>	<b>20,6</b>	<b>3.785</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.262	(24,9)	(36,3)	12.333	9.262	(24,9)	(36,3)	12.333	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	36.518	16,1	(1,5)	31.456	36.542	15,8	(1,7)	31.545	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	3.744	18,9	0,8	3.149	3.744	18,9	0,8	3.149	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.891	23,5	4,8	1.531	2.932	51,5	28,5	1.935	-	-	-	-
Cartera de negociación	6.258	117,0	84,0	2.884	6.258	117,0	84,0	2.884	-	-	-	-
Otros pasivos	12.864	45,3	23,2	8.853	8.117	40,0	18,7	5.800	5.125	45,1	23,1	3.532
Dotación de capital económico	3.222	18,4	0,4	2.721	2.917	20,0	1,8	2.431	257	1,4	(14,0)	253

(1) A tipo de cambio constante.

### → Claves de México en el segundo trimestre

- Reactivación de la inversión crediticia.
- Importante mejora en los indicadores de calidad crediticia.
- Adecuada gestión del capital, habiéndose realizado la mayor emisión de notas de capital en mercados internacionales por un banco mexicano.
- Bancomer ha sido reconocido por la revista *Information Week* como una de las empresas más innovadoras del país.

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

Los indicadores de la evolución de la **economía mexicana** muestran que la recuperación ha continuado en el segundo trimestre del año, con un impulso más intenso de la demanda externa que de la doméstica. Lo primero ha sido resultado de los signos de mejora que está experimentando Estados Unidos. Lo segundo es debido a la aún lenta mejoría del ingreso disponible de las familias. No obstante, la contención de la inflación en el segundo trimestre de 2010 y unas perspectivas sobre su evolución futura a la baja son elementos de soporte que auguran una mejora del gasto de los hogares para los próximos trimestres.

Efectivamente, la evolución de los precios ha sido favorable en el segundo trimestre de 2010, cerrando la **inflación** en el mes de junio en el 3,7%, 1,3 puntos porcentuales menos que a finales del trimestre precedente. Lo anterior ha sido posible, sobre todo, gracias a las intensas caídas de los componentes más volátiles de la cesta de productos de consumo. Es previsible que la inflación se sitúe al finalizar el ejercicio en la banda objetivo de

### → Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	México		
	30-06-10	31-03-10 <sup>(1)</sup>	30-06-09 <sup>(1)</sup>
Crédito a la clientela bruto	35.648	34.760	33.828
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	36.505	35.243	35.809
Recursos fuera de balance	27.412	25.776	22.617
· Fondos de inversión	14.829	13.709	12.408
· Fondos de pensiones	12.583	12.066	10.210
Otras colocaciones	3.297	3.319	3.512
Ratio de eficiencia (%)	34,1	34,8	31,4
Tasa de morosidad (%)	3,8	4,1	3,9
Tasa de cobertura (%)	136	131	137

(1) Importes en millones de euros a tipo de cambio constante.  
 (2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer.

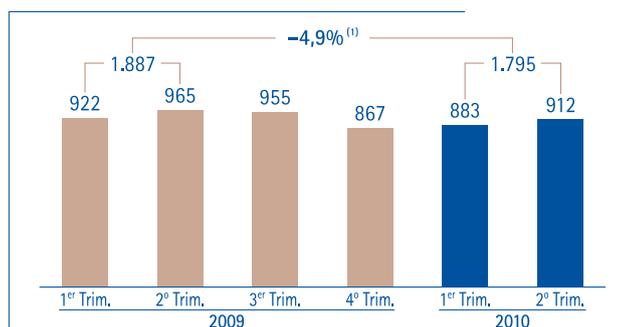
Banxico, lo que sumado a la gradual recuperación económica, podría posibilitar que el Banco de México mantenga sin cambios, al menos durante 2010, el **tipo de interés** de fondeo bancario, actualmente situado en el 4,5%.

En cuanto al **tipo de cambio** final del peso con respecto al euro, muestra una ligera apreciación en el trimestre del 5,9%. En el último año, tanto el tipo de cambio final como el medio también se han apreciado, un 17,9% en el primer caso y un 9,8% en el segundo, lo que tiene un impacto positivo en los estados financieros y en la actividad del área. Al respecto, y salvo que se indique otra cosa, los comentarios sobre las tasas de variación se realizarán a tipo de cambio constante. En los cuadros adjuntos se muestran ambas variaciones, a tipo de cambio corriente y constante.

En este contexto, el margen de intereses semestral de México registra un importe de 1.817 millones de euros, nivel similar al observado en junio de 2009, aunque con el efecto del tipo de

### → México. Margen neto

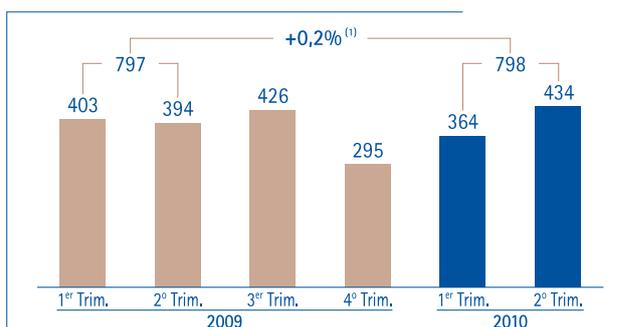
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +4,4%.

### → México. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +10,0%.

cambio la variación interanual es del +7,8%. Las comisiones ascienden a 595 millones, cifra más elevada que la obtenida un año atrás, debido a mayores comisiones cobradas en el negocio de administración de fondos de pensiones (Afore BBVA Bancomer) y a la actividad en las sociedades de inversión. Por su parte, el resultado de operaciones financieras se sitúa en 233 millones, un 4,0% menos que doce meses atrás, debido al desfavorable entorno de los mercados financieros durante el segundo trimestre del ejercicio 2010. Por último, otros ingresos netos presentan un crecimiento interanual del 12,6% fruto, principalmente, del crecimiento en la actividad de seguros. De esta manera, el **margen bruto** termina el semestre en 2.725 millones de euros, con un ligero descenso del 1,0% con respecto al dato del mismo período de 2009.

Por lo que respecta a los gastos de explotación, 930 millones de euros, avanzan un 7,6% interanual como consecuencia del Plan de Crecimiento y Expansión que BBVA Bancomer ha puesto en marcha para aprovechar las oportunidades de crecimiento que ofrece el mercado mexicano. No obstante, este comportamiento de los costes no empeora el **ratio de eficiencia** del segundo trimestre de 2010, que se sitúa en el 34,1%, 64 puntos básicos por debajo del cierre trimestral inmediatamente anterior. Con todo, el **margen neto** del área es de 1.795 millones de euros, un 4,9% menor al observado en los seis primeros meses de 2009 (+4,4% a tipo de cambio corriente).

La mejora en la calidad crediticia ha continuado durante el segundo trimestre del ejercicio, lo cual se hace patente en los indicadores de calidad del activo. En este sentido, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** siguen con su clara tendencia de desaceleración y presentan un descenso interanual del 19,2%, hasta los 656 millones de euros. Ello permite de nuevo una importante mejora de la **prima de riesgo** en el trimestre, de 23 puntos básicos. Además, cabe resaltar que, pese a la reducción de los saneamientos crediticios, la tasa de cobertura del área mejora sensiblemente en el trimestre, situándose a 30-6-2010 en el 136% frente al 131% del 31-3-2010. También es destacable el descenso de la **tasa de mora**, que cierra a 30-6-2010 en el 3,8%, la más baja desde hace más de cuatro trimestres, y 27 puntos básicos inferior a la del trimestre previo.

El mantenimiento de los ingresos, junto con la contención de los saneamientos, hacen que el resultado antes de impuestos presente un avance en los últimos doce meses del 4,0%, hasta los 1.100 millones de euros. Los impuestos crecen a una tasa interanual inferior a la del trimestre previo, un 15,4%, lo que permite que el **beneficio atribuido** se mantenga prácticamente en los mismos niveles de junio 2009, 798 millones de euros.

## NEGOCIO BANCARIO

En el segundo trimestre del año, la gradual recuperación económica está permitiendo una mejora de los volúmenes de **actividad** en toda la industria financiera. Esta recuperación ha seguido liderada por BBVA Bancomer, que incrementa su cuota de mercado en todas las líneas estratégicas de negocio.

Así, el **crédito bruto a la clientela**, excluyendo los saldos de vivienda antigua, muestra de nuevo dinamismo, tras los dos últimos trimestres en los que decrecía en términos interanuales, y se eleva hasta los 35.502 millones de euros, lo que significa un crecimiento del 5,3% respecto al 30-6-2009. Al cierre de junio de 2010, la **cartera comercial**, que incluye préstamos a corporaciones, empresas pequeñas y medianas (pymes), entidades financieras y gobierno, sigue incrementando su peso en el *mix* de la inversión crediticia gestionable, hasta llegar a un 46,1%, y registra un comportamiento muy positivo al elevarse a una tasa de variación interanual del 14,3%, totalizando 15.008 millones de euros. Dentro de esta cartera sobresale la financiación a las pymes y a las entidades gubernamentales, que avanzan en el mismo período un 20,9%.

A pesar del impacto de la crisis en los ingresos de las familias mexicanas, la cartera de **vivienda** continúa mostrando un incremento interanual del 6,6%, alcanzando un saldo al cierre de junio de 8.578 millones de euros y representando el 26,4% de la inversión crediticia gestionable. Durante el segundo trimestre del año, BBVA Bancomer ha lanzado un nuevo producto hipotecario, denominado "Ahorra y Estrena", para personas con ingresos variables que les permite adquirir una hipoteca con mensualidades equivalentes a los saldos de sus ahorros mensuales. Gracias a la innovación en productos hipotecarios, BBVA Bancomer sigue siendo el líder en este segmento, otorgando una de cada tres nuevas hipotecas en el mercado. En este sentido, durante los primeros seis meses del ejercicio se han concedido 14.880 créditos individuales y se han financiado 47.483 viviendas a través de préstamos a promotores.

Por su parte, la cartera de **consumo** muestra una mejor evolución y disminuye a menor ritmo que en trimestres previos. Al cierre de junio de 2010, totaliza 6.669 millones de euros, un 4,5% menos que a 30-6-2009, pero un 2,5% más que a 31-3-2010. Por productos, la colocación de tarjetas de crédito registra un aumento del 51% interanual, aunque la facturación avanza un 15%. Por su parte, la originación de nuevos créditos nómina y personales supera en más de un 47% el número de ellos colocados en junio de 2009 mientras que la financiación de autos se duplica respecto al cierre del trimestre previo. Todo lo anterior se ve reflejado en un incremento de 80 puntos básicos en la cuota de mercado en cartera de consumo en lo que va de año.

En cuanto a la captación de **recursos de clientes** (que incorpora depósitos bancarios, cesión temporal de activos y fondos y sociedades de inversión) se cierra junio con un saldo de 51.334 millones de euros, impulsado por los **depósitos a la vista**, que muestran un crecimiento interanual del 8,8%. Lo anterior ha permitido que BBVA Bancomer se mantenga en la primera posición del mercado en depósitos a la vista, con más del 30% de cuota del mercado al cierre del segundo trimestre. Además, cabe resaltar la mejora del *mix* de los recursos captados, al representar los depósitos a la vista el 36,0% del total. El favorable comportamiento de la vista ha estado apoyado por la campaña “Quincena del Ahorro”, a través de la cual se otorgaron, por primera vez, 1 millón de premios, se logró captar más de 572 millones de euros y abrir más de 300.000 cuentas nuevas.

Por lo que se refiere a los **recursos fuera de balance**, sobresale el comportamiento del patrimonio de los fondos de inversión, que aumenta a una tasa interanual del 19,5%, lo que permite un crecimiento de 56 puntos básicos en la cuota de mercado en lo que va de año. BBVA Bancomer incrementa las opciones de inversión para sus clientes ampliando el anaquel de fondos internacionales. En este sentido, en el segundo trimestre de 2010, se ha lanzado el fondo BBVANDQ, que replica el índice Nasdaq en Estados Unidos.

Al 30 de junio de 2010, BBVA Bancomer cuenta con 6.442 **cajeros automáticos**, 205 más que los registrados al cierre de 2009. Cabe destacar que durante este trimestre, Bancomer ha sido reconocido por la revista *Information Week* como una de las empresas más innovadoras del país por el desarrollo de las “Practicajas Express Recicladoras”, que están ubicadas en los socios corresponsales. Estas Practicajas permiten reciclar dinero al reutilizarse el efectivo que deposita el comercio para atender a los usuarios que desean disponer del mismo. Adicionalmente, en las oficinas bancarias se han puesto en funcionamiento unos kioscos mediante los cuales se pueden realizar operaciones transaccionales sin necesidad de acudir a la ventanilla, como consultas de saldo e impresión de movimientos de cuenta. Durante el trimestre se ha abierto la primera oficina con un modelo de atención más eficiente, al contar con practicajas, cajeros automáticos y kioscos, así como con la asesoría de un ejecutivo para promover el uso de canales electrónicos. Este formato es parte de las nuevas iniciativas de BBVA Bancomer para incrementar la eficiencia y productividad de la red de distribución. Otro ejemplo de innovación tecnológica ha sido el lanzamiento del producto “Bancomer Móvil” que desde el cuarto mes de su lanzamiento, ha logrado contratar cerca de 60.000 nuevas cuentas gracias al impulso promocional que se le ha dado a través de canales virtuales.

En productos de **banca de inversión**, destaca la colocación de deuda, por 953 millones de euros, de PEMEX (la empresa paraestatal de petróleo en México), así como la colocación pública de acciones de Grupo Comercial Chedraui (tiendas de autoservicio) por 450 millones de dólares.

Por último, es importante resaltar la adecuada gestión de **liquidez y capital** de BBVA Bancomer. En este sentido, se ha realizado la mayor emisión de notas de capital realizada por un banco mexicano en el mercado internacional, por un importe de 1.000 millones de dólares a un plazo de 10 años. Esta emisión ha sido colocada entre inversores de Estados Unidos, Europa y Asia, a un precio muy atractivo, y ha tenido una demanda superior al importe ofrecido en 3,5 veces, lo que refleja la solvencia de BBVA Bancomer.

## PENSIONES Y SEGUROS

El negocio de pensiones y seguros genera un **beneficio atribuido** semestral de 172 millones, lo que supone un incremento interanual del 25,8%.

La incipiente recuperación de la actividad económica en algunos sectores de la economía mexicana y la mejora de la confianza, permiten un entorno más favorable para el sector previsional. En este contexto, la **Afore Bancomer** ha desempeñado un semestre muy positivo, cerrando junio con un patrimonio gestionado de 12.583 millones de euros (+23,2%) y con un beneficio atribuido de 35 millones (+59,5%). La clave de este mayor resultado está en el positivo comportamiento de las líneas de ingresos (el margen bruto crece interanualmente un 22,5%) y en la evolución de los gastos (que descienden un 8,5%), por lo que el margen neto semestral totaliza 51 millones (+61,9%).

La mejora económica también ha favorecido la evolución del **negocio asegurador** del país. Así, las tres compañías del Grupo en México aportan un beneficio atribuido de 137 millones de euros, lo que supone un avance del 19,3%. Esta mejora está determinada por la reactivación del ritmo de avance de la actividad comercial, que se ha traducido en un crecimiento interanual de las primas emitidas del 4,0%, por el mantenimiento de unos moderados índices de siniestralidad y por el buen semestre de resultados de operaciones financieras (+31,3%). Todos estos elementos positivos permiten que el margen neto ascienda hasta los 195 millones, lo que supone un crecimiento del 22,5% en los últimos doce meses.

## AMÉRICA DEL SUR

### → Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	América del Sur				Unidades							
	1 <sup>er</sup> Sem. 10	1 <sup>er</sup> Sem. 09			Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
		Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 09	1 <sup>er</sup> Sem. 10	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 09	1 <sup>er</sup> Sem. 10	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 09
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.197</b>	<b>(3,0)</b>	<b>12,3</b>	<b>1.235</b>	<b>1.173</b>	<b>(3,1)</b>	<b>12,4</b>	<b>1.211</b>	<b>26</b>	<b>5,2</b>	<b>10,4</b>	<b>25</b>
Comisiones	457	7,0	11,2	427	323	0,5	11,5	322	141	36,0	17,8	104
Resultados de operaciones financieras	277	4,8	(2,8)	265	240	21,6	12,1	198	37	(44,8)	(48,0)	67
Otros ingresos netos	(87)	(14,5)	73,5	(102)	(149)	6,2	83,5	(140)	65	49,8	81,0	44
<b>Margen bruto</b>	<b>1.844</b>	<b>1,1</b>	<b>7,7</b>	<b>1.824</b>	<b>1.588</b>	<b>(0,1)</b>	<b>8,2</b>	<b>1.590</b>	<b>270</b>	<b>12,7</b>	<b>7,5</b>	<b>240</b>
Gastos de explotación	(785)	2,8	12,2	(763)	(665)	3,3	16,0	(644)	(111)	8,5	1,4	(102)
Gastos de personal	(407)	4,0	12,5	(391)	(339)	3,5	15,4	(328)	(57)	6,8	(0,9)	(53)
Otros gastos generales de administración	(317)	0,8	10,4	(314)	(268)	2,1	15,3	(262)	(51)	11,9	5,5	(46)
Amortizaciones	(61)	6,3	20,4	(57)	(58)	7,4	23,5	(54)	(3)	(9,2)	(15,6)	(4)
<b>Margen neto</b>	<b>1.059</b>	<b>(0,2)</b>	<b>4,6</b>	<b>1.061</b>	<b>923</b>	<b>(2,5)</b>	<b>3,2</b>	<b>946</b>	<b>159</b>	<b>15,8</b>	<b>12,3</b>	<b>137</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(214)	(0,4)	(3,3)	(215)	(214)	(0,4)	(3,3)	(215)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(13)	77,8	30,7	(7)	(12)	108,8	47,0	(6)	(1)	(39,7)	(48,0)	(2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>832</b>	<b>(0,8)</b>	<b>6,5</b>	<b>839</b>	<b>697</b>	<b>(3,9)</b>	<b>4,9</b>	<b>726</b>	<b>158</b>	<b>16,8</b>	<b>13,5</b>	<b>135</b>
Impuesto sobre beneficios	(185)	(8,6)	(4,4)	(203)	(153)	(13,6)	(8,5)	(178)	(39)	23,5	20,3	(32)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>647</b>	<b>1,7</b>	<b>10,1</b>	<b>636</b>	<b>544</b>	<b>(0,8)</b>	<b>9,4</b>	<b>548</b>	<b>118</b>	<b>14,7</b>	<b>11,4</b>	<b>103</b>
Resultado atribuido a la minoría	(194)	(9,7)	4,0	(214)	(162)	(11,6)	4,6	(183)	(32)	1,6	0,9	(31)
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>453</b>	<b>7,6</b>	<b>12,9</b>	<b>421</b>	<b>382</b>	<b>4,6</b>	<b>11,6</b>	<b>365</b>	<b>86</b>	<b>20,5</b>	<b>15,8</b>	<b>72</b>

(1) A tipo de cambio constante.

### → Balances

(Millones de euros)

	América del Sur				Unidades							
	30-06-10	30-06-09			Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
		Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-06-09	30-06-10	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-06-09	30-06-10	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-06-09
Caja y depósitos en bancos centrales	6.218	11,5	17,4	5.578	6.218	11,5	17,4	5.578	-	-	-	-
Cartera de títulos	8.456	25,9	13,4	6.714	6.875	9,0	(1,5)	6.308	1.599	96,7	70,4	813
Inversiones crediticias	31.128	8,8	5,8	28.605	30.565	9,1	6,2	28.020	685	(1,2)	(11,4)	693
· Crédito a la clientela neto	27.693	13,7	7,2	24.347	27.529	14,2	7,6	24.109	177	(34,6)	(41,3)	270
· Depósitos en entidades de crédito y otros	3.435	(19,3)	(4,1)	4.258	3.036	(22,4)	(5,1)	3.911	509	20,2	7,7	423
Activo material	667	34,3	26,9	497	612	37,7	31,3	444	55	5,8	(6,8)	52
Otros activos	2.162	13,3	9,0	1.909	1.663	20,5	14,7	1.381	146	129,7	99,7	63
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>48.631</b>	<b>12,3</b>	<b>8,8</b>	<b>43.303</b>	<b>45.933</b>	<b>10,1</b>	<b>6,9</b>	<b>41.731</b>	<b>2.485</b>	<b>53,2</b>	<b>34,8</b>	<b>1.622</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.093	(7,8)	(20,1)	3.353	3.087	(7,8)	(20,1)	3.347	6	(21,8)	(30,3)	8
Depósitos de la clientela	32.478	11,3	10,4	29.190	32.588	11,4	10,4	29.266	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	1.871	24,1	5,0	1.507	1.871	24,1	5,0	1.507	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.292	7,1	(0,5)	1.206	837	15,7	2,7	724	-	-	-	-
Cartera de negociación	768	20,1	5,2	639	767	20,1	5,2	639	-	-	-	-
Otros pasivos	6.748	27,8	29,6	5.280	4.940	5,8	9,3	4.669	1.938	81,9	61,9	1.065
Dotación de capital económico	2.383	12,0	0,5	2.128	1.842	16,7	6,3	1.579	541	(1,5)	(15,2)	549

(1) A tipo de cambio constante.

### → Claves de América del Sur en el segundo trimestre

- Aceleración de la tasa de crecimiento de la actividad crediticia.
- Excelente evolución de los ingresos recurrentes: margen de intereses y comisiones.
- Sigue la moderación en el gasto, a pesar del repunte de la inflación regional.
- Continúa la elevada calidad del riesgo de crédito.

Esta área gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo BBVA en la región. El área presenta una notable diversificación, con unidades operando en prácticamente todos los países de la región tanto en el negocio bancario como en el previsional y el asegurador, sin que la evolución de sus ingresos en los últimos años haya estado afectada por problemas derivados de riesgos de crédito o de liquidez.

En el segundo trimestre de 2010, se consolida la **recuperación económica** que comenzó en la segunda mitad del pasado año. Al impulso inicial derivado de los estímulos fiscales y monetarios de 2009, se suma el alza de los precios de las materias primas y una mejora generalizada de la confianza empresarial y de los consumidores, lo que ha conllevado un aumento de la demanda interna del sector privado, tanto en consumo como en inversión. Todo ello ha implicado una revisión al alza de la previsión de crecimiento del PIB regional para 2010 hasta el 4,6%, desde el 4% previo. Este mejor clima económico está suponiendo un moderado repunte de la inflación en la mayoría de los países, aunque, en gran parte de los casos, se trata más de un proceso de normalización tras el fuerte descenso de 2009, sin que se sobrepasen los rangos marcados por las autoridades monetarias. La preocupación por este aumento de precios ha llevado a

### → Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	América del Sur		
	30-06-10	31-03-10 <sup>(1)</sup>	30-06-09 <sup>(1)</sup>
Crédito a la clientela bruto	28.783	27.140	26.851
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	34.437	33.504	31.438
Recursos fuera de balance	46.536	45.999	38.913
· Fondos de inversión	3.203	3.239	2.207
· Fondos de pensiones	43.333	42.760	36.706
Ratio de eficiencia (%)	42,6	39,4	41,8
Tasa de morosidad (%)	2,7	2,8	2,6
Tasa de cobertura (%)	133	132	129

(1) Importes en millones de euros a tipo de cambio constante.  
(2) Incluye valores negociables.

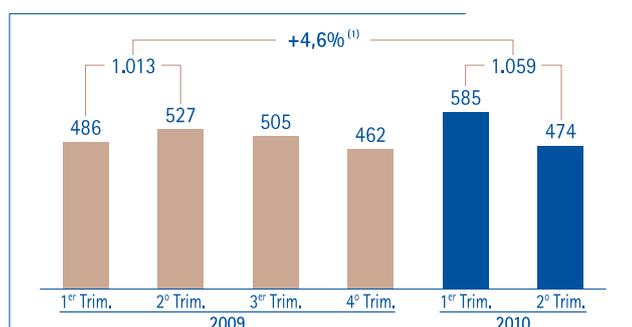
los bancos centrales a ir retirando progresivamente los estímulos monetarios y, en el caso de Chile y Perú, a aumentar los tipos de interés de referencia.

El inicio de alzas de tipos de interés y primas de riesgo moderadas están provocando una tendencia a la revalorización de los **tipos de cambio** de las divisas de la zona, a excepción del bolívar venezolano que está afectado por la devaluación del pasado mes de enero. Dicha devaluación provoca que el efecto tipo de cambio siga siendo negativo en los estados financieros del área, tanto en resultados como en actividad y balance. Como es habitual, en los cuadros adjuntos se incluyen columnas con las variaciones interanuales a tipos de cambio constantes, y a éstas se refieren los comentarios siguientes.

La mejora del clima económico está favoreciendo una progresiva aceleración de la actividad crediticia en la mayoría de países, a la que no ha sido ajena el área. En efecto, al cierre de junio, el saldo de **inversión crediticia** en los negocios bancarios alcanza los 28.613 millones de euros, lo que supone un avance interanual del 7,6% y del 6,9% respecto al cierre del año anterior, con mejoras

### → América del Sur. Margen neto

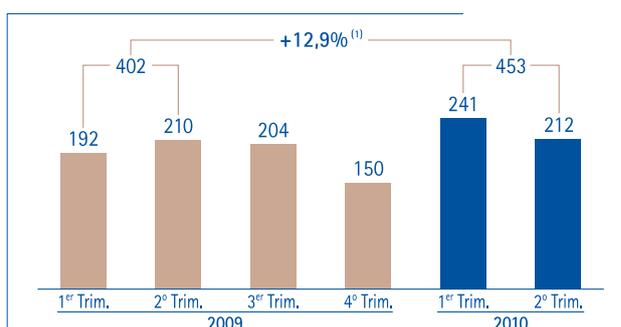
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -0,2%.

### → América del Sur. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +7,6%.

en todas las líneas de negocio. Muy positiva evolución también de los **recursos de clientes**, en los que se sigue priorizando la comercialización de las modalidades de menor coste. Ello ha permitido un crecimiento interanual de las cuentas a la vista y de ahorro del 24,0%. Si se incluye el patrimonio de los fondos de inversión, los recursos totales de clientes gestionados por los bancos cierran junio en 37.640 millones, un 11,9% más que en la misma fecha de 2009. La volatilidad de los mercados en los últimos meses no ha impedido que el patrimonio administrado por las gestoras de pensiones del área muestre un avance en los últimos doce meses del 18,1%, hasta los 43.333 millones. Finalmente, el volumen de primas emitidas por las compañías de seguros también muestra una clara mejoría, tanto en los productos vinculados a la actividad bancaria como en el resto. Todas estas cifras muestran el escaso apalancamiento de las unidades del área, así como el reducido riesgo de liquidez de su balance, con un elevado ratio depósitos / créditos, del 119,6% en el área frente al 117,1% del primer semestre de 2009.

Esta aceleración del ritmo de crecimiento de la actividad se ha llevado a cabo manteniendo la defensa activa de diferenciales, a pesar de la creciente presión competitiva. Con ello, el **margen de intereses** semestral se sitúa en 1.197 millones de euros, superando en un 12,3% al del mismo período del año anterior. Positiva evolución también de las comisiones, que avanzan un 11,2%, hasta los 457 millones, con buen comportamiento de los segmentos transaccionales e incipiente recuperación de las relacionadas con valores y negocios mayoristas. Los resultados de operaciones financieras, 277 millones, están muy influidos por la revalorización de las posiciones en dólares estadounidenses de BBVA Banco Provincial por la devaluación del bolívar. Con todo lo anterior, el **margen bruto** acumulado totaliza 1.844 millones de euros, un 7,7% más que en el mismo período del año anterior. La línea de otros ingresos netos incluye el ajuste por hiperinflación de Venezuela que en este semestre ha sido más negativo que en los seis primeros meses de 2009.

El comentado repunte de los precios no se está traduciendo en un cambio en la tendencia de los gastos del área, que en el semestre se sitúan en 785 millones de euros, lo que supone un aumento interanual 12,2%, variación que continúa siendo inferior al nivel medio de inflación regional. El **ratio de eficiencia** se mantiene en niveles moderados, un 42,6%, mientras que el **margen neto** acumulado a junio asciende a 1.059 millones, una subida interanual del 4,6%.

Además, la reactivación de la actividad no está suponiendo un empeoramiento de la calidad de los activos del área. La rigurosa admisión de riesgos y la notable capacidad recuperatoria siguen siendo clave. Con ello, la **tasa de morosidad**, del 2,7%, cierra por debajo del dato del 31-3-2010 (2,8%), con un nivel

de cobertura superior (133% frente al 132% del 31-3-2010). Las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, 214 millones, son menores en un 3,3% a las del primer semestre de 2009.

En definitiva, la mejora del ritmo de avance de los ingresos, junto con la moderación de gastos y saneamientos, permiten que el **beneficio atribuido** semestral del área alcance los 453 millones de euros, un crecimiento interanual del 12,9%.

## NEGOCIOS BANCARIOS

En el primer semestre de 2010, el negocio bancario genera un beneficio atribuido de 382 millones de euros, cifra superior en un 11,6% a la correspondiente al mismo período de 2009. A continuación se comenta lo más relevante del semestre en cada entidad.

En Argentina, **BBVA Banco Francés** sigue mostrando gran fortaleza en sus líneas de ingresos recurrentes, especialmente del margen de intereses, que crece interanualmente un 19,4% gracias al avance de los créditos (+19,2%, excluidos los destinados al sector público) y, en especial, al de los préstamos al consumo y tarjetas (+37,4%). Muy positivo comportamiento también de las comisiones, que crecen un 18,1%, impulsadas por las líneas de ingresos transaccionales. Los gastos de explotación suben un 23,4%, influidos por la presión inflacionaria de los últimos meses, lo que no impide que el margen neto se incremente un 2,7%. La elevada calidad de los activos permite un volumen de saneamientos crediticios inferior al existente en el primer semestre de 2009. Con todo, el beneficio antes de impuestos se sitúa en 115 millones, un 5,1% más que en el primer semestre de 2009, mientras que el beneficio atribuido se ve afectado por la normalización de la tasa fiscal en 2010.

En Chile, **BBVA y Forum** alcanzan un beneficio atribuido de 64 millones de euros, un 55,6% más que el logrado en el primer semestre de 2009. Este crecimiento se basa en el notable avance del margen de intereses (+22,3%), en el que la evolución de la actividad con particulares es clave, destacando el incremento de los créditos al consumo y tarjetas (+8,9%) y de las cuentas a la vista (+26,3%). Cabe resaltar también el positivo comportamiento de las comisiones (+26,1%) y el descenso de los resultados por operaciones financieras (elevadas plusvalías por venta de cartera de títulos en 2009). Lo anterior, junto con la moderación de los gastos (+1,3%) y el notable descenso de los saneamientos (-36,8%), también influyen positivamente en el semestre.

En Colombia, la trayectoria claramente decreciente de los tipos de interés sigue afectando negativamente al margen de intereses del sector bancario. **BBVA Colombia** no es una excepción, aunque la estricta defensa de diferenciales aplicada por la entidad ha compensado en gran medida este efecto, limitando el descenso

del margen de intereses al 3,4%. Interanualmente, la comparación también está afectada por las plusvalías generadas por la venta de cartera de títulos públicos efectuada en la primera parte de 2009. Por el contrario, muy positiva trayectoria de los gastos, que se mantienen prácticamente en el mismo nivel de hace un año (+1,8%), y de los saneamientos (-24,9%), en los que es determinante el descenso interanual de los activos dudosos (-27,2%). Con todo, el beneficio atribuido semestral, 96 millones de euros, supera en un 13,5% al logrado doce meses antes.

En Perú, **BBVA Banco Continental** aporta un beneficio atribuido acumulado de 64 millones de euros. El semestre se ha caracterizado por una notable presión competitiva en el sector que está afectando al diferencial de los créditos y limitando el avance del margen de intereses, empañando la positiva evolución de la actividad, especialmente de los créditos minoristas (+10,5% interanual) y de las cuentas a la vista y ahorro (+28,3%). Comportamiento también reseñable de las comisiones (+11,5%), muy basado en la buena trayectoria de los segmentos transaccionales. Los planes de expansión emprendidos han repercutido en un avance interanual de los gastos de explotación del 9,5%, aunque no impiden que el ratio de eficiencia siga mostrando un excelente nivel (29,6%).

En el semestre, **BBVA Banco Provincial** de Venezuela genera un beneficio atribuido de 65 millones de euros, batiendo en un 35,7% la cifra lograda en el mismo período de 2009. La primera mitad del año ha estado marcada por la devaluación del bolívar en enero y sus efectos, en especial, la revalorización de las posiciones en dólares estadounidenses mantenidas por la entidad, con reflejo en los resultados por operaciones financieras. Por el contrario, el repunte de los precios en los últimos meses ha provocado un ajuste por hiperinflación más negativo, con impacto en todas las líneas de la cascada. Lo más positivo de la cuenta sigue siendo el margen de intereses, que presenta un crecimiento interanual del 28,6% gracias a la reactivación del crédito

(+28,7% en los últimos doce meses) y a la estricta gestión de diferenciales efectuada. Los gastos de explotación están influidos por el repunte inflacionario del país, aunque no impiden que el nivel de eficiencia siga siendo muy favorable (45,3%).

Por último, el beneficio de **BBVA Panamá** alcanza los 16 millones de euros, el de **BBVA Paraguay** 19 millones y el de **BBVA Uruguay** 1 millón.

## PENSIONES Y SEGUROS

Esta unidad aporta en el semestre un beneficio atribuido de 86 millones de euros, cifra superior en un 15,8% a la de la primera mitad de 2009. De ellos, 56 millones corresponden al **negocio previsional** y 30 millones al **asegurador**.

**AFP Provida** de Chile alcanza un beneficio atribuido de 44 millones de euros, un 10,4% más que en el primer semestre de 2009, a pesar del mal comportamiento de los mercados en los últimos meses, con reflejo negativo en resultados de operaciones financieras. El avance semestral se basa en la positiva evolución del volumen de recaudación, que crece interanualmente un 12,0%, y en el impulso de las comisiones, que alcanzan los 108 millones (+32,3%). Este aumento de los ingresos, junto con el moderado avance de los gastos, permiten que el margen neto ascienda a 82 millones (+12,2%).

En Argentina, el **Grupo Consolidar** logra un beneficio atribuido de 13 millones de euros gracias al dinamismo comercial mostrado por las tres compañías de seguros, la mejora de ingresos y el moderado comportamiento de la siniestralidad.

Por último, **AFP Horizonte de Colombia** aporta un beneficio atribuido de 10 millones de euros y **AFP Horizonte de Perú** de 5 millones, a pesar del impacto negativo de la evolución de los mercados financieros en el trimestre.

### → América del Sur. Información por países (negocio bancario, pensiones y seguros)

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	1 <sup>er</sup> Sem. 10	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 <sup>er</sup> Sem. 09	1 <sup>er</sup> Sem. 10	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 <sup>er</sup> Sem. 09
Argentina	148	(4,7)	0,5	155	67	(22,4)	(18,2)	86
Chile	219	20,4	7,1	182	116	69,4	50,8	68
Colombia	214	7,1	(10,6)	199	112	37,1	14,4	82
Perú	249	3,2	(5,7)	241	69	1,0	(7,8)	68
Venezuela	203	(22,7)	50,0	262	69	(30,9)	34,1	100
Otros países <sup>(1)</sup>	27	28,8	16,3	21	21	21,0	9,6	17
<b>Total</b>	<b>1.059</b>	<b>(0,2)</b>	<b>4,6</b>	<b>1.061</b>	<b>453</b>	<b>7,6</b>	<b>12,9</b>	<b>421</b>

(1) Panamá, Paraguay, Uruguay, Bolivia y Ecuador. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

## ESTADOS UNIDOS

### → Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Sem. 10	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 09
<b>Margen de intereses</b>	<b>919</b>	<b>11,7</b>	<b>9,6</b>	<b>823</b>
Comisiones	334	9,3	7,4	306
Resultados de operaciones financieras	72	(18,5)	(20,6)	88
Otros ingresos netos	(19)	(16,8)	(16,6)	(23)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.306</b>	<b>9,4</b>	<b>7,3</b>	<b>1.194</b>
Gastos de explotación	(751)	10,9	9,7	(677)
Gastos de personal	(377)	6,3	4,9	(355)
Otros gastos generales de administración	(274)	27,2	25,8	(216)
Amortizaciones	(100)	(6,6)	(7,1)	(107)
<b>Margen neto</b>	<b>555</b>	<b>7,4</b>	<b>4,2</b>	<b>516</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(336)	14,7	13,3	(293)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(17)	(20,0)	(20,4)	(21)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>202</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(5,9)</b>	<b>203</b>
Impuesto sobre beneficios	(58)	(9,2)	(14,0)	(64)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>144</b>	<b>3,9</b>	<b>(2,1)</b>	<b>138</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>144</b>	<b>3,9</b>	<b>(2,1)</b>	<b>138</b>

(1) A tipo de cambio constante.

### → Balances

(Millones de euros)

	30-06-10	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-06-09
Caja y depósitos en bancos centrales	2.396	264,9	216,8	657
Cartera de títulos	8.613	10,7	(3,9)	7.780
Inversiones crediticias	45.497	13,2	(1,7)	40.191
· Crédito a la clientela neto	43.961	14,6	(0,5)	38.350
· Depósitos en entidades de crédito y otros	1.535	(16,6)	(27,6)	1.841
Posiciones inter-áreas activo	14.817	(44,7)	(52,0)	26.775
Activo material	898	19,6	3,9	751
Otros activos	2.790	98,0	71,9	1.409
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>75.011</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(16,0)</b>	<b>77.563</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.372	(21,8)	(32,1)	9.427
Depósitos de la clientela	58.037	(3,5)	(16,2)	60.146
Débitos representados por valores negociables	545	(41,9)	(49,5)	938
Pasivos subordinados	1.305	1,5	(11,9)	1.286
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-
Cartera de negociación	324	23,0	6,8	264
Otros pasivos	4.308	67,7	45,6	2.570
Dotación de capital económico	3.118	6,3	(7,7)	2.932

(1) A tipo de cambio constante.

### → Claves de Estados Unidos en el segundo trimestre

- Positiva aportación de Guaranty a los resultados del área.
- Buena evolución de la calidad del riesgo, con reducción de la tasa de mora y aumento de la cobertura.
- Continúa el proceso de construcción de la franquicia y se avanza en el desarrollo del modelo corporativo de WB&AM en el país.

Esta área incluye los negocios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos y en el estado asociado de Puerto Rico. Adicionalmente, incorpora los activos y pasivos de la oficina de BBVA en Nueva York que aglutina la actividad realizada con grandes corporaciones y empresas y el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito.

La **recuperación económica** en Estados Unidos parece estar consolidándose. En el primer trimestre de 2010, el PIB ha crecido un 2,7% interanual (+0,7% en el trimestre). Adicionalmente, los datos económicos actuales señalan que este avance seguirá en los próximos trimestres. Buena parte de esta mejoría se debe a los estímulos fiscales, cuya extensión y duración han tenido efectos, directos o indirectos, prácticamente en todas las facetas de la economía. Por otro lado, hay signos de crecimiento orgánico en la demanda privada que son independientes de los estímulos fiscales. Y éste podría ser el dato que determine la fuerza y sostenibilidad de la mencionada recuperación. Sin embargo, ha surgido un riesgo externo nuevo: la crisis financiera soberana en Europa, que puede tener un impacto negativo en las exportaciones y en la inversión extranjera directa a medio y largo plazo.

### → Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	Estados Unidos		
	30-06-10	31-03-10 <sup>(1)</sup>	30-06-09 <sup>(1)</sup>
Crédito a la clientela bruto	45.270	46.580	45.004
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	56.682	72.350	66.703
Ratio de eficiencia (%)	57,5	58,7	56,7
Tasa de morosidad (%)	4,3	4,4	3,3
Tasa de cobertura (%)	62	56	52

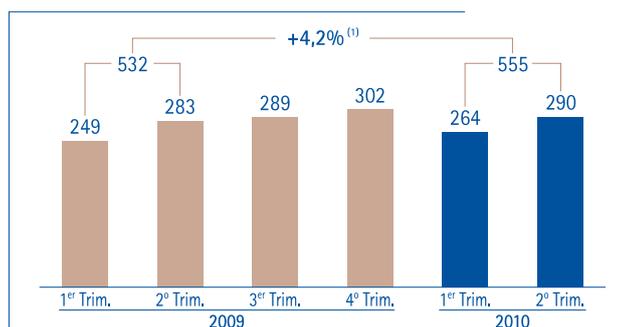
(1) Importes en millones de euros a tipo de cambio constante.

(2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados.

Caber resaltar que una de las noticias más positivas de la primera mitad de 2010 es la mejora del **mercado de trabajo**. Tras uno de los ajustes más profundos de las historia del país durante los años 2008 y 2009, con más de ocho millones de empleos eliminados, a lo largo de 2010 se viene produciendo un cambio de tendencia, ya que se han creado 882.000 nuevos puestos de trabajo de enero a junio, de los cuales 593.000 pueden atribuirse al sector privado. A pesar de esta mejora, se prevé que durante este ejercicio la tasa de desempleo se mantenga alta, por encima del 9,0%, ya que la demanda todavía no es fuerte, persiste la incertidumbre sobre las perspectivas económicas futuras y las opciones de financiación son aún limitadas para las empresas pequeñas. En cuanto al consumo, se espera que a medida que el mercado de trabajo vaya mejorando, también se reactive, aunque los consumidores siguen estando, además, afectados por las restricciones de los mercados crediticios y la baja riqueza de los hogares en comparación con los niveles anteriores a la crisis. Por lo que respecta a las condiciones empresariales, se aprecia una mejora, como lo demuestra la subida de la encuesta NABE (siglas en inglés de Asociación Nacional de Economía Empresarial) hasta el nivel 51, al igual

### → Estados Unidos. Margen neto

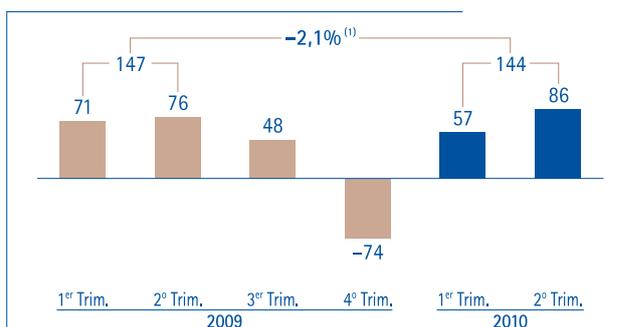
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +7,4%.

### → Estados Unidos. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +3,9%.

que lo están haciendo las oportunidades financieras para las grandes empresas en los mercados de crédito. Además, los beneficios corporativos han aumentado en el primer trimestre de 2010 por quinto trimestre consecutivo. Aunque todo lo anterior es favorable para la inversión no residencial, las continuas bajadas del mercado inmobiliario comercial y las limitadas oportunidades financieras para las pequeñas empresas podrían frenar el ritmo de recuperación en este sentido.

Por lo que respecta a la evolución de los precios, las presiones inflacionistas siguen siendo mínimas y se estima que lo sigan siendo mientras continúe el estancamiento económico en forma de infrautilización de la capacidad y alta tasa de desempleo. En este sentido, se prevé que **inflación** subyacente se mantenga baja a lo largo de 2010. Dadas estas perspectivas, es probable que la Reserva Federal mantenga los **tipos de interés** bajos durante un período de tiempo prolongado.

En cuanto al **tipo de cambio** final, el dólar se ha apreciado frente al euro en un 15,2% en los últimos doce meses, cerrando a 30 de junio de 2010 en 1,23 dólares estadounidenses por euro. Sin embargo, el tipo de cambio medio se ha mantenido prácticamente plano, situándose en 1,33 dólares estadounidenses por euro. Por tanto, la evolución de la divisa impacta positivamente en la actividad y en los estados financieros del área, sobre todo en el balance y en la actividad. Salvo que se indique lo contrario, los comentarios siguientes hacen referencia a las variaciones a tipo de cambio constante.

En el **segundo trimestre de 2010** ha continuado el proceso de construcción de la franquicia en Estados Unidos. En este sentido, se han integrado o reubicado 31 oficinas de Texas procedentes de Guaranty en otras de Compass dentro del proceso de racionalización de su red. Por su parte, se sigue avanzando en el desarrollo del modelo corporativo de Wholesale Banking & Asset Management (WB&AM), en línea con los modelos existentes en el resto de franquicias del Grupo. En este sentido, la unidad de Wholesale Banking (WB) del área se organiza en torno a tres unidades de negocio globales: Corporate and Investment Banking, Global Markets y Asset Management. La sucursal de Nueva York y sus negocios de corporaciones, de *trade finance*, de banca de inversión y las mesa de tesorería ya están integrados en la unidad de WB. Actualmente se está trabajando en la incorporación de esos mismos negocios que están en BBVA Compass al modelo transversal de WB&AM y a la unidad de WB del área.

A 30-6-2010, la **inversión crediticia** del área se mantiene prácticamente en los mismos niveles que los de cierre del primer

semestre de 2009, 45.270 millones de euros, un 0,6% más. Este ligero incremento se debe a la adquisición del negocio de Guaranty. En este sentido, cabe resaltar que el crecimiento se produce en las rúbricas de menor riesgo, como hipotecario particular, mientras que las carteras de consumo, tarjetas y promotor siguen la tendencia de disminución de trimestres precedentes.

En cuanto a los **depósitos de clientes**, retroceden un 15,0% hasta los 56.682 millones, descenso debido fundamentalmente a la dificultad de rentabilizarlos en un escenario de bajos tipos de interés y de mayores exigencias regulatorias de capital.

Cabe resaltar la buena evolución de las ratios de **calidad de riesgo**. En este sentido, la tasa de mora, un 4,3% a 30-6-2010, mejora 9 en puntos básicos si se compara con la del cierre del 31 de marzo de 2010. Por su parte, la cobertura avanza sensiblemente hasta el 62% (56% a 31-3-2010).

En términos de resultados, es importante señalar la buena trayectoria del **margen bruto** del área, que alcanza los 1.306 millones de euros al cierre del semestre, un 7,3% más que en el mismo período de 2009. Este crecimiento, que se explica por la aportación de Guaranty, se apoya en las partidas más recurrentes, como son el margen de intereses (+9,6% interanual) y las comisiones (+7,4%).

En cuanto a los gastos de explotación, también se incrementan en los últimos doce meses un 9,7%, consecuencia del esfuerzo de integración de Guaranty en la franquicia de BBVA USA y de la mayor amortización de activos intangibles originada por dicha incorporación. Si se excluyera Guaranty, los costes se habrían reducido en un 1,4% interanual. Con todo, el **margen neto** de los primeros seis meses avanza un 4,2% desde junio de 2009 a junio de 2010, hasta los 555 millones de euros, y el ratio de eficiencia se sitúa en el 57,5%, lo que supone una mejora con respecto al 58,7% correspondiente al primer trimestre de 2010.

Por último, también es muy relevante comentar la tendencia de clara desaceleración del crecimiento interanual de las pérdidas por deterioro de activos, que en el semestre se incrementan un 13,3% interanual, hasta los 336 millones de euros. Esta cifra implica 39 millones de euros más que en la primera mitad de 2009 y es claramente inferior a las cantidades registradas en el tercer y cuarto trimestre de 2009. Lo anterior determina un **beneficio atribuido** positivo de 144 millones de euros, un descenso del 2,1% frente al dato del primer semestre de 2009.

## GRUPO BANCARIO BBVA COMPASS

BBVA Compass representa aproximadamente el 64% del total de activos de BBVA USA y aglutina el negocio bancario minorista y de empresas de Estados Unidos (excluido Puerto Rico).

Es destacable la fortaleza del resultado operativo. En este sentido, el aumento interanual del 12,8% en los créditos a la clientela, hasta los 35.183 millones de euros a 30 de junio de 2010, junto con la excelente evolución de los depósitos, que avanzan un 29,5%, hasta situarse en los 35.789 millones en la misma fecha, permiten alcanzar un margen bruto de 1.107 millones de euros, es decir, un 12,5% más que en el mismo período de 2009. Por su parte, el **margen neto** asciende a 434 millones de euros, lo que implica un crecimiento del 14,1%. Si se deducen las pérdidas por deterioro de activos y las dotaciones a provisiones, BBVA Compass cierra el primer semestre con un **resultado atribuido** de 80 millones de euros, lo que implica un crecimiento interanual del 3,3%.

La unidad de **Corporate and Commercial Group** de BBVA Compass se ha dividido en tres unidades: Commercial Banking, Corporate Banking y Global Markets, con el objetivo de integrar estas dos últimas unidades en WB en los próximos trimestres.

A junio de 2010, **Commercial Banking** gestiona una cartera crediticia de 19.229 millones de euros, un 20,2% superior a la de la misma fecha del año anterior. Ello es debido a la incorporación de Guaranty. Del mismo modo, los depósitos han aumentado un 16,3%, hasta los 9.908 millones de euros, gracias a la favorable trayectoria de los de menor coste, que han experimentado un elevado crecimiento, del 38,2%, con respecto a junio de 2009. Lo anterior ha sido resultado de los notables esfuerzos que BBVA Compass ha dedicado a este segmento.

**Corporate Banking** gestiona una cartera crediticia de 2.713 millones de euros tras aumentar un 70,0% con respecto al 30-6-2009, lo que se debe principalmente a la incorporación de Guaranty. Los depósitos muestran un notable crecimiento interanual y cierran el mes de junio en 776 millones de euros.

**Retail Banking** cuenta con una cartera crediticia de 10.425 millones de euros, un 0,3% superior al cierre del primer semestre de 2009. La liquidación prevista de las carteras de financiación a concesionarios de automóviles y estudiantes ha sido compensada por el incremento del mercado inmobiliario residencial. Durante esta primera mitad del año se han generado 906 millones de euros en hipotecas nuevas, 2,3 veces más que en el mismo período de 2009. Por su parte, los recursos de los clientes, que

ascienden a 20.943 millones de euros, han experimentado también un considerable ascenso interanual del 41,7%.

Por último, **Wealth Management** gestiona una cartera crediticia de 2.482 millones de euros, un 7,6% superior a la de la misma fecha del año pasado y unos depósitos de 3.945 millones de euros, un 14,6% superiores a los del 30-6-2010. El producto vinculado a los rendimientos de Standard & Poors (Market Link CD) ha generado más de 181 millones de dólares estadounidenses en depósitos nuevos desde su lanzamiento en marzo de 2009. A 30 de junio de 2010, los activos bajo gestión suponen 13.380 millones de euros, un 3,0% más que a 30-6-2009.

## WHOLESALE BANKING

El negocio de WB en Estados Unidos está en la actualidad centrado en la sucursal que la matriz española tiene en Nueva York e incluye el negocio con corporaciones y sus filiales dependientes, así como las mesas de tesorería y las unidades de Trade Finance y Banca de Inversión.

En general la **actividad** de Nueva York sigue los parámetros del resto de unidades de WB en el Grupo: foco en los clientes de más valor añadido y mayor vinculación, gestión de precios y venta cruzada, con especial atención a la rentabilidad ajustada a riesgo sobre cualquier objetivo de volumen o cuota. De esta forma, y a pesar del efecto positivo del tipo de cambio, la inversión se contrae en moneda local un 31,6% respecto a la cifra del 30-6-2009, mientras que el margen bruto lo hace sólo un 22,0%. La mora en esta unidad sigue siendo prácticamente inexistente, un 0,5%, y los saneamientos crediticios, 5 millones de euros, son muy inferiores a los del año anterior. Con todo, el beneficio atribuido cede 11 millones respecto al mismo período del año anterior.

## OTRAS UNIDADES

A 30 de junio de 2010, **BBVA Puerto Rico** gestiona una cartera crediticia de 3.118 millones de euros, un descenso del 14,2% respecto al año anterior. En cambio, los depósitos de los clientes suponen 1.796 millones de euros, un ascenso del 14,3%. El margen neto aumenta un 2,0% frente al mismo período de 2009 y se sitúa en 37 millones debido, principalmente, al esfuerzo que se viene efectuando en reducción de costes. Lo anterior, junto con las menores pérdidas por deterioro de activos financieros (-34,0% interanual) permiten un crecimiento en el resultado atribuido, que se eleva hasta los 9 millones de euros.

Por último, **BTS** genera un resultado atribuido de 6 millones de euros, 1,4 millones menos que en el mismo período de 2009. Los ingresos se reducen en el semestre, ya que el número de transacciones es un 4% inferior.

## WHOLESALE BANKING & ASSET MANAGEMENT

### → Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Wholesale Banking & Asset Management			Unidades					
				Corporate and Investment Banking			Global Markets		
	1 <sup>er</sup> Sem. 10	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 09	1 <sup>er</sup> Sem. 10	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 09	1 <sup>er</sup> Sem. 10	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 09
<b>Margen de intereses</b>	<b>419</b>	<b>(15,6)</b>	<b>496</b>	<b>254</b>	<b>17,4</b>	<b>216</b>	<b>194</b>	<b>(37,9)</b>	<b>312</b>
Comisiones	258	9,7	235	177	22,6	145	27	(2,1)	28
Resultados de operaciones financieras	37	4,6	36	31	24,4	25	(6)	n.s.	13
Otros ingresos netos	220	60,1	137	(1)	83,9	-	69	11,7	62
<b>Margen bruto</b>	<b>934</b>	<b>3,3</b>	<b>904</b>	<b>462</b>	<b>19,7</b>	<b>386</b>	<b>284</b>	<b>(31,4)</b>	<b>414</b>
Gastos de explotación	(244)	4,0	(234)	(70)	7,5	(65)	(109)	(0,6)	(110)
Gastos de personal	(160)	3,9	(154)	(44)	14,0	(39)	(62)	0,0	(62)
Otros gastos generales de administración	(80)	5,7	(76)	(25)	(1,7)	(26)	(47)	(1,3)	(47)
Amortizaciones	(4)	(17,3)	(5)	(1)	(11,2)	(1)	(1)	(12,2)	(1)
<b>Margen neto</b>	<b>690</b>	<b>3,0</b>	<b>670</b>	<b>392</b>	<b>22,2</b>	<b>321</b>	<b>175</b>	<b>(42,5)</b>	<b>304</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(11)	(13,0)	(13)	-	(95,5)	(7)	(2)	(39,1)	(4)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	2	n.s.	-	2	n.s.	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>681</b>	<b>3,7</b>	<b>657</b>	<b>394</b>	<b>25,5</b>	<b>314</b>	<b>173</b>	<b>(42,6)</b>	<b>301</b>
Impuesto sobre beneficios	(149)	(15,9)	(177)	(116)	26,0	(92)	(41)	(49,2)	(81)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>532</b>	<b>10,9</b>	<b>480</b>	<b>278</b>	<b>25,3</b>	<b>222</b>	<b>131</b>	<b>(40,2)</b>	<b>219</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	(78,7)	(2)	-	-	-	-	n.s.	(2)
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>532</b>	<b>11,4</b>	<b>477</b>	<b>278</b>	<b>25,3</b>	<b>222</b>	<b>131</b>	<b>(39,6)</b>	<b>217</b>

### → Balances

(Millones de euros)

	Wholesale Banking & Asset Management			Unidades					
				Corporate and Investment Banking			Global Markets		
	30-06-10	Δ%	30-06-09	30-06-10	Δ%	30-06-09	30-06-10	Δ%	30-06-09
Caja y depósitos en bancos centrales	3.579	57,7	2.270	128	115,1	60	3.441	56,3	2.201
Cartera de títulos	64.116	4,5	61.380	452	8,0	418	60.581	4,9	57.767
Inversiones crediticias	46.159	(2,8)	47.485	30.622	(13,9)	35.562	14.212	39,8	10.163
· Crédito a la clientela neto	32.094	(9,9)	35.628	28.730	(14,7)	33.674	3.161	65,7	1.907
· Depósitos en entidades de crédito y otros	14.065	18,6	11.857	1.892	0,2	1.888	11.051	33,9	8.255
Posiciones inter-áreas activo	20.050	n.s.	-	-	-	-	37.857	135,2	16.094
Activo material	34	(2,3)	35	-	n.s.	1	3	(24,8)	4
Otros activos	3.516	77,2	1.984	30	(12,2)	34	1.588	3,5	1.534
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>137.454</b>	<b>21,5</b>	<b>113.154</b>	<b>31.232</b>	<b>(13,4)</b>	<b>36.074</b>	<b>117.682</b>	<b>34,3</b>	<b>87.613</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	53.562	63,3	32.805	1.678	86,9	898	51.638	62,6	31.766
Depósitos de la clientela	31.478	14,2	27.556	10.752	(3,7)	11.169	20.725	26,5	16.383
Débitos representados por valores negociables	2	n.s.	-	2	n.s.	-	-	-	-
Pasivos subordinados	2.423	28,1	1.891	883	2,4	862	574	63,9	350
Posiciones inter-áreas pasivo	-	n.s.	7.506	15.079	(25,8)	20.326	-	-	-
Cartera de negociación	40.915	16,0	35.286	-	-	-	40.915	16,0	35.285
Otros pasivos	5.019	10,5	4.541	1.509	17,3	1.287	2.816	(12,5)	3.217
Dotación de capital económico	4.056	13,6	3.570	1.329	(13,2)	1.532	1.014	65,9	611

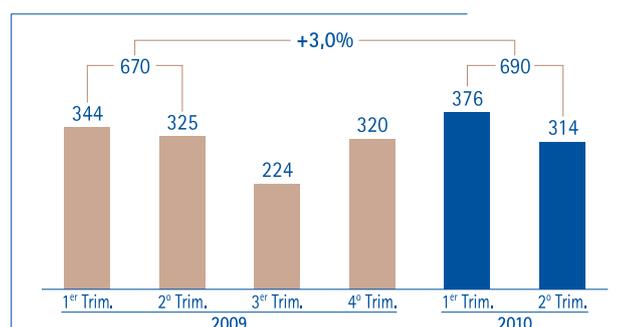
### → Claves de Wholesale Banking & Asset Management en el segundo trimestre

- Evolución positiva de los resultados en Corporate and Investment Banking por focalización en clientes de mayor vinculación, rentabilidad y calidad crediticia.
- Buen comportamiento de la actividad comercial con clientes en Global Markets, a pesar del retroceso de los ingresos de *trading*.
- Excelente trimestre en el ámbito de premios y reconocimientos en Global Markets.

Wholesale Banking & Asset Management (WB&AM) integra los negocios mayoristas y de gestión de activos del Grupo en todas las geografías donde está presente. A efectos de este informe, la actividad y resultados de las unidades de América están incluidos en las áreas de negocio de México, América del Sur y Estados Unidos. WB&AM se organiza fundamentalmente en torno a tres grandes unidades de negocio: Corporate and Investment Banking, Global Markets y Asset Management. Adicionalmente, incluye la unidad de Gestión de Proyectos por Cuenta Propia y la participación en el grupo financiero CITIC.

En el primer semestre de 2010, el área continúa demostrando una clara orientación a cliente y una elevada calidad y recurrencia de sus ingresos en un entorno de alta volatilidad en los mercados. Así, el margen bruto de los seis primeros meses totaliza 934 millones de euros, un 3,3% por encima del primer semestre de 2009. Lo anterior, junto con la contención de gastos, la buena trayectoria de los saneamientos y el efecto fiscal favorable derivado de los ingresos por puesta en equivalencia, contribuyen a un crecimiento interanual del 11,4% en el **beneficio atribuido** semestral, que asciende a 532 millones de euros.

### → Wholesale Banking & Asset Management Margen neto (Millones de euros)



### → Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

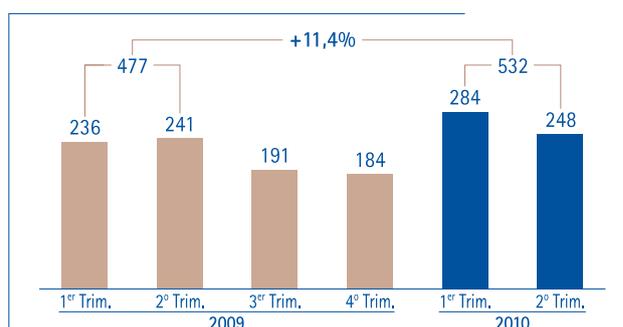
	Wholesale Banking & Asset Management		
	30-06-10	31-03-10	30-06-09
Crédito a la clientela bruto	32.502	32.986	35.972
Depósitos de clientes	31.928	34.617	28.214
· Depósitos	25.115	24.825	20.555
· Cesiones temporales de activos	6.813	9.792	7.660
Recursos fuera de balance	10.777	11.069	10.461
· Fondos de inversión	3.682	3.759	3.548
· Fondos de pensiones	7.095	7.310	6.913
Ratio de eficiencia (%)	26,1	24,3	25,9
Tasa de morosidad (%)	1,4	1,3	0,9
Tasa de cobertura (%)	60	68	78

Por unidades destaca el incremento del margen de intereses y de las comisiones en Corporate and Investment Banking (con unas tasas de variación interanuales del 17,4% y 22,6%, respectivamente) pese al contexto de retroceso de la inversión.

En este sentido, al cierre de junio, la **inversión crediticia** experimenta un descenso interanual del 9,6% hasta los 32.502 millones de euros, fundamentalmente en Corporate and Investment Banking, dado que la mejora de la calidad del activo supone una focalización en clientes de mayor vinculación, rentabilidad y calidad crediticia. Por su parte, los **recursos** (depósitos, fondos de inversión y pensiones) tienen un comportamiento positivo, con un incremento interanual del 15,7% hasta los 35.892 millones.

WB&AM sigue mostrando una excelente **calidad del riesgo**, con una reducida tasa de mora, del 1,4%, una cobertura del

### → Wholesale Banking & Asset Management Beneficio atribuido (Millones de euros)



60% y unos menores saneamientos crediticios gracias, básicamente, a la política de gestión selectiva de clientes.

Si se añaden las cifras de actividad y resultados de las unidades de WB&AM de los países de **América**, el perímetro global del área muestra la recurrencia de sus ingresos, fruto de su modelo de negocio, y unas menores pérdidas por deterioro de activos financieros, lo que permite obtener un beneficio atribuido de 826 millones de euros, un 0,7% por encima del extraordinario primer semestre de 2009. Por su parte, la inversión retrocede un 6,9% y los recursos un 10,9%.

→ **Wholesale Banking & Asset Management con América**  
(Millones de euros)

	30-06-10	Δ%	30-06-09
<b>Cuenta de resultados</b>			
Margen bruto	1.579	(5,1)	1.663
Gastos de explotación	(386)	6,2	(364)
Margen neto	1.192	(8,2)	1.299
Beneficio antes de impuestos	1.169	(6,0)	1.244
Beneficio atribuido al Grupo	826	0,7	820
<b>Balance y actividad</b>			
Créditos a la clientela (bruto)	51.472	(6,9)	55.267
Recursos de clientes en balance	63.856	(11,2)	71.907
Otros recursos de clientes	10.283	(9,1)	11.312
Total recursos de clientes	74.139	(10,9)	83.219
Dotación de capital económico	4.612	5,8	4.357

## CORPORATE AND INVESTMENT BANKING

Esta unidad coordina la originación, distribución y gestión de un completo catálogo de productos de banca corporativa, banca de inversión (*corporate finance*, financiación estructurada, *structured trade finance*, *equity capital markets* y *debt capital markets*), y servicios transaccionales globales, con una cobertura especializada de los grandes clientes corporativos por sectores (*industry bankers*).

En el primer semestre, el buen comportamiento de los ingresos recurrentes (margen de intereses y comisiones) se refleja en la excelente evolución del **margen bruto**, que avanza un 19,7% interanual, hasta los 462 millones de euros, lo que unido al crecimiento del 7,5% de los gastos de explotación, explican que el **margen neto** ascienda a 392 millones, un 22,2% más que en el

mismo período de 2009. Además, la evolución de los saneamientos, por debajo de los importes del año anterior, permite conseguir un elevado incremento en términos de **beneficio atribuido**, que sube hasta los 278 millones de euros (+25,3% interanual).

En **renta fija**, a pesar de la difícil situación de los mercados, se han cerrado cinco operaciones con clientes del sector público, tres con el Gobierno Vasco y dos emisiones de bonos para el Gobierno de Aragón y la Generalitat de Catalunya. BBVA sigue manteniendo la primera posición en el *ranking* por volumen de emisiones de bonos en España (fuente *Dealogic*). Fuera de España el Grupo ha liderado la emisión de bonos de RCI Banque y de National Express, ha sido elegido creador de mercado por el Bundesbank y, en México, ha actuado como intermediario colocador y líder conjunto en la colocación de deuda de PEMEX, por 15.000 millones de pesos mexicanos.

En **préstamos sindicados**, el segundo trimestre se ha caracterizado por una gran actividad, tanto a nivel español como europeo. Destacan en Europa, entre otras, la operación sindicada a favor de Enel (10.000 millones de euros), la de Alstom (8.000 millones), la financiación sindicada de 4.000 millones a GDF Suez y la otorgada a Vodafone (4.000 millones). En el mercado español cabe mencionar la financiación del grupo Lactalis para la adquisición de Puleva y Forlasa (900 millones) y la del grupo Mapfre (500 millones). Por lo que respecta al mercado americano, BBVA ha liderado un *club deal* (préstamo sindicado sin aseguramiento) por 1.040 millones de dólares a favor de la compañía brasileña Votorantim y ha actuado como *mandated lead arranger* y *bookrunner* en la financiación de Bacardi, por 1.500 millones de dólares.

En **Equity Capital Markets**, se ha cerrado con éxito la operación OPS-OPV de Amadeus, en la que BBVA ha participado como banco agente. De esta forma, Amadeus ha vuelto a cotizar en el parqué madrileño, después de haber sido excluida de cotización en 2004.

A pesar de la complejidad del entorno, en **Corporate Finance** BBVA se posiciona como asesor de M&A (*merger&acquisitions*) de referencia de las empresas españolas. Prueba de ello es que ha terminado el segundo por volumen de transacciones de M&A con clientes españoles, según *Mergermarket*. Entre las operaciones más importantes a nivel global destacan la adquisición por Grifols de Talecris (la transacción más grande de M&A de una compañía española en el semestre), la alianza estratégica de MAPFRE y Banco do Brasil para la creación de dos *joint-venture* en seguros de vida, generales y automóviles, y la privatización de

Canal de Isabel II (mayor privatización española de los últimos 10 años, que está en ejecución).

En **financiación estructurada**, en el sector de la energía cabe mencionar la financiación de un proyecto eólico de Eolia en las provincias de Soria y Lérida y de dos plantas fotovoltaicas a Gabardan en Francia. En Estados Unidos se ha firmado la financiación de dos carteras de parques eólicos: Central States, del Grupo FPL, y Green Frontier, promovido por Duke Energy, reforzándose así el liderazgo del Grupo en proyectos de viento en el país. En infraestructuras, se ha financiado una carretera en Portugal en forma de PPP (*public private partnership*), dos tramos de la autovía del Pirineo A21 y la construcción del Palacio de Justicia de Paterna.

En **Structured Trade Finance** ha aumentado el ritmo de crecimiento de la actividad respecto al trimestre anterior. Las operaciones con cobertura ECA firmadas han alcanzado los 675 millones de dólares. Adicionalmente, se ha recibido, por sexto año consecutivo, el premio al mejor banco de *trade finance* de América del Sur, otorgado por las revistas *Trade Finance Magazine* y *Trade & Forfaiting Review*.

**Global Transaction Services**, ha procedido a reforzar su oferta de productos y servicios de BBVA net cash con un nuevo módulo de custodia de valores y nuevas funcionalidades para los clientes del Reino Unido y Francia. Fruto del proyecto PIBEE (Proyecto integral de Banca Electrónica para Empresas), se ha comenzado la comercialización de Francés net cash, la banca electrónica para empresas en Argentina. En España, dentro del Plan integral de BBVA, y relacionado con el servicio de banca electrónica para empresas, se han realizado los desarrollos necesarios para implantar un novedoso dispositivo de seguridad, Token Plus o doble factor de seguridad, que permite a los discapacitados visuales firmar las operaciones a través de BBVA net cash, evitando posibles fraudes producidos por la usurpación de claves.

## GLOBAL MARKETS

Integra la originación, estructuración, distribución y gestión del riesgo de los productos de mercados cuya contratación se produce desde las salas de tesorería ubicadas en Europa, Asia y América.

En el segundo trimestre de 2010, a pesar de la buena evolución de la actividad comercial con clientes, los ingresos de *trading* han tenido peor comportamiento. Además, este trimestre destaca por el elevado número de galardones y de reconocimientos recibidos.

Los aspectos más relevantes han sido:

- Incremento de la **actividad comercial** con respecto al último semestre de 2009. Global Markets continúa con su modelo de negocio orientado al cliente, de forma que en los seis primeros meses de 2010 se reactiva el crecimiento de la actividad con clientes *retail* y se acelera el negocio con inversores institucionales. Por subyacentes, sobresale el fuerte ascenso del negocio de renta variable, con un crecimiento interanual mayor al 60%
- Peor comportamiento de los ingresos de *trading* debido al ensanchamiento de los *spreads* de crédito en el sur de Europa, lo que ha supuesto un impacto total de 75 millones de euros, frente a unos ingresos excepcionales en 2009.
- En el primer semestre de 2010, el área consigue un margen bruto de 284 millones de euros, un 31,4% inferior al extraordinario primer semestre de 2009. Por su parte, el margen neto es de 175 millones y el beneficio atribuido de 131 millones.
- Continuo avance en la **diversificación geográfica**. En Latinoamérica, destaca el crecimiento de doble dígito en la actividad con clientes en México. En Asia, Global Markets consolida y afianza su negocio en el semestre, con crecimientos de triple dígito en ingresos con clientes.
- Excelente trimestre en el ámbito de **premios y reconocimientos**, entre los que destacan:
  - Primer lugar en las dos categorías más importantes, *pricing* e innovación, de los premios de Structured Retail Products 2010.
  - Primer lugar para ocho categorías de los premios Risk España 2010, de las que sobresalen las cuatro siguientes: asesoramiento sobre gestión de los riesgos y operaciones con derivados, *derivatives research*, producto estructurado para mercado minorista y mercados de derivados organizados.
  - Liderazgo en intermediación de renta variable en la Bolsa Española, con incremento de la cuota de mercado hasta el 18,7% al cierre del semestre. El resto de competidores no alcanza cuotas de doble dígito.
  - Tercer lugar, desde el undécimo puesto en 2009, en el *ranking* de Thomson Extel 2010 para renta variable en España y Portugal.

## ASSET MANAGEMENT Y OTROS NEGOCIOS

**Asset Management** es el proveedor de soluciones de gestión de activos de BBVA. Integra el diseño y la gestión de los fondos de inversión y de pensiones, así como la plataforma de fondos de terceros, Quality Funds. La unidad ofrece soluciones a medida para cada segmento de cliente, con la innovación constante en producto como clave del éxito.

En el segundo trimestre de 2010, se han lanzado tres nuevos fondos: BBVA Solidez VII, BBVA Fon-Plazo 2013 (fondos garantizados de renta fija) y BBVA Bolsa Plan Dividendo (fondo de renta variable nacional). BBVA Asset Management es la gestora líder en captación por nuevos lanzamientos en los seis primeros meses del año. Con respecto a Quality Funds, el total de los fondos de la plataforma ha crecido de modo importante en los primeros seis meses del año, destacando los fondos de Fondos Quality Funds, que han alcanzado a cierre de junio los 834 millones de euros. En el trimestre se ha aprobado la entrada a la plataforma de 22 fondos correspondientes a 4 gestoras.

A 30-6-2010, el patrimonio total gestionado en España se sitúa en 44.676 millones de euros. De esta cifra, los fondos de inversión suponen 27.975 millones de euros, un 18,3% menos que doce

meses antes por los elevados vencimientos de algunos fondos, las difíciles condiciones de mercado y la preferencia de los clientes por otros productos, como el plazo bancario. A cierre de junio de 2010, el Grupo sigue siendo líder en el mercado local, con una cuota del 17,8%. Por su parte, el patrimonio gestionado en pensiones en España es de 16.701 millones de euros, con una subida interanual del 2,3%. De dicho importe, los planes individuales totalizan 9.686 millones y los planes de empleo y asociados, 7.015 millones. BBVA continúa siendo líder en la totalidad de los planes de pensiones, con una cuota del 18,6%. En planes de empleo, la cuota se sitúa en el 22,8% y en planes individuales en el 16,5% (Fuente: Inverco, datos a marzo de 2010).

**Gestión de Proyectos por Cuenta Propia** aporta diversificación al área, desarrollando proyectos de larga maduración con el objetivo de crear valor a medio y largo plazo a través de la gestión activa de la cartera de participaciones y de los proyectos inmobiliarios (Duch y Anida Internacional). Durante el segundo trimestre se ha vendido, aproximadamente, el 0,35% de la participación en Técnicas Reunidas.

En **Asia** cabe mencionar que el ejercicio de la opción de compra por un 5% adicional de CNCB se hizo efectivo el 1 de abril de 2010.

## ACTIVIDADES CORPORATIVAS

### → Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Sem. 10	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 09
<b>Margen de intereses</b>	<b>138</b>	<b>(25,6)</b>	<b>186</b>
Comisiones	(91)	17,8	(77)
Resultados de operaciones financieras	401	n.s.	79
Otros ingresos netos	163	(30,1)	233
<b>Margen bruto</b>	<b>611</b>	<b>45,3</b>	<b>420</b>
Gastos de explotación	(410)	18,3	(346)
Gastos de personal	(243)	(7,6)	(263)
Otros gastos generales de administración	(58)	n.s.	15
Amortizaciones	(109)	10,3	(99)
<b>Margen neto</b>	<b>201</b>	<b>171,3</b>	<b>74</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(701)	288,1	(181)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(358)	27,9	(280)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(858)</b>	<b>122,1</b>	<b>(386)</b>
Impuesto sobre beneficios	260	10,5	235
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>(598)</b>	<b>295,8</b>	<b>(151)</b>
Resultado atribuido a la minoría	12	n.s.	(25)
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>(586)</b>	<b>232,1</b>	<b>(176)</b>

### → Balances

(Millones de euros)

	30-06-10	Δ%	30-06-09
Caja y depósitos en bancos centrales	1.374	(69,4)	4.489
Cartera de títulos	28.475	(2,2)	29.104
Inversiones crediticias	466	(70,8)	1.594
. Crédito a la clientela neto	(251)	129,5	(109)
. Depósitos en entidades de crédito y otros	717	(57,9)	1.703
Posiciones inter-áreas activo	(34.933)	30,5	(26.779)
Activo material	2.993	(4,5)	3.133
Otros activos	16.248	6,0	15.328
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>14.622</b>	<b>(45,6)</b>	<b>26.868</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	21.234	17,7	18.045
Depósitos de la clientela	5.978	45,3	4.113
Débitos representados por valores negociables	80.120	(16,8)	96.246
Pasivos subordinados	7.744	8,9	7.109
Posiciones inter-áreas pasivo	(100.496)	(2,6)	(103.159)
Cartera de negociación	(4.879)	194,9	(1.654)
Otros pasivos	(3.872)	196,9	(1.304)
Ajustes por valoración	844	n.s.	(702)
Capital y reservas	28.415	6,9	26.584
Dotación de capital económico	(20.465)	11,2	(18.411)

Esta área abarca los resultados de las unidades de Gestión Financiera y Participaciones Industriales y Financieras, así como los costes de las unidades centrales con una función estrictamente corporativa, determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo. Adicionalmente incorpora las cifras de la unidad de Gestión Inmobiliaria, que aglutina el negocio inmobiliario no internacional del Grupo.

Cabe destacar el buen desempeño del **margen bruto** del primer semestre de 2010, que se eleva un 45,6% interanual hasta los 611 millones de euros, gracias a dos factores: adecuada gestión del balance euro y positiva rotación de la cartera COAP, con la que se han logrado plusvalías por el buen manejo de la volatilidad de los precios en los mercados de bonos soberanos. Por su parte, los gastos de explotación suben un 18,3% interanual, hasta los 410 millones, fruto de la puesta en marcha de nuevas inversiones, entre las que destacan la nueva plataforma tecnológica del Grupo. Con todo, el **margen neto** del período se sitúa en 201 millones, muy por encima de los 74 millones del primer semestre de 2009.

Por lo que respecta a las pérdidas por deterioro de activos financieros, 701 millones, frente a 181 millones en el mismo período de 2009, cabe resaltar las mayores dotaciones de carácter genérico efectuadas gracias al excelente beneficio operativo alcanzado, con el objetivo de seguir mejorando la cobertura del Grupo. Adicionalmente, ascienden tanto las dotaciones a provisiones, por mayor provisión de insolvencias genérica para riesgos de firma, como otros resultados, por los saneamientos de adjudicados e inmuebles que se siguen efectuando con objeto de mantener la cobertura en el entorno del 30%. Lo anterior implica un **beneficio atribuido** semestral de -567 millones de euros (-176 millones en los seis primeros meses de 2009).

## GESTIÓN FINANCIERA

La unidad de Gestión Financiera, a través del COAP, gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de tipo de cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo.

La **gestión de la liquidez** 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 BBVA en la gestión de la liquidez del Grupo sigue siendo el fomento de la autonomía financiera de sus filiales en América, con el fin de garantizar la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de

formación de precios y el crecimiento sostenible de la actividad crediticia. El primer semestre de 2010 ha estado caracterizado por una singular volatilidad en los mercados de financiación, tanto a largo plazo como a corto plazo, fruto de una aguda percepción de riesgo soberano atribuido a distintos países europeos. En esta coyuntura, BBVA ha operado con absoluta normalidad, sin afectar ni los volúmenes ni los precios de sus fuentes de financiación mayoristas y minoristas. El *gap* de liquidez de los negocios de BBVA, fruto del peso de los depósitos minoristas en la estructura de balance, continúa con una evolución favorable, permitiendo al Grupo reforzar su sólida posición de liquidez. De cara al conjunto del ejercicio 2010, las actuales y potenciales fuentes generadoras de liquidez que posee BBVA continúan superando ampliamente los drenajes esperados.

La **gestión de capital** en el Grupo persigue el cumplimiento de un doble objetivo: conservar un nivel de capitalización acorde con los objetivos de negocio en todos los países en los que opera y, al mismo tiempo, maximizar la rentabilidad de los recursos de los accionistas a través de la asignación eficiente del capital a las distintas unidades, de la buena gestión del balance y de la utilización, en las proporciones adecuadas, de los diversos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada. Los actuales niveles de capitalización permiten el adecuado cumplimiento de todos estos objetivos.

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en América, tiene como finalidad preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados, controlando a su vez los impactos en reservas y los costes que supone esta gestión. Durante el primer semestre, BBVA ha mantenido una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, con una cobertura agregada cercana al 30%. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales. Adicionalmente, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en América correspondientes al ejercicio 2010. Durante los seis primeros meses de este año, la favorable evolución de la mayor parte de las divisas de América ha tenido un efecto positivo en el patrimonio y la cuenta de resultados del Grupo, si bien la devaluación en enero del bolívar fuerte venezolano ha reducido dicho beneficio. De cara al resto del ejercicio 2010 se mantendrá la misma política de prudencia y anticipación en la gestión de este riesgo de cambio.

La unidad gestiona también el **riesgo estructural de tipo de interés** del balance del Grupo, con el objetivo de mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio

plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés. Durante el primer semestre, los resultados de esta gestión han sido muy satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias orientadas a la cobertura de un escenario económico menos positivo en Europa para el conjunto del ejercicio 2010/2011, mientras que el riesgo en los balances de Estados Unidos y México está en niveles muy acotados. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura (*cap, floor, swap, fras*) como con instrumentos de balance (bonos de gobierno de máxima calidad crediticia y liquidez). Al cierre de junio se mantienen carteras de activos denominadas en euros, dólares estadounidenses y pesos mexicanos.

## PARTICIPACIONES INDUSTRIALES Y FINANCIERAS

Esta unidad es responsable de la cartera de participaciones industriales y financieras en los sectores de telecomunicaciones, medios de comunicación, electricidad, petróleo y gas, así como en el sector financiero. Al igual que Gestión Financiera, es una unidad que se encuadra dentro de la Dirección Financiera del Grupo.

BBVA gestiona esta cartera siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad exigida, dentro de una estrategia de inversión y diversificación sectorial que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura. Durante el primer semestre de 2010 se han llevado a cabo inversiones por 210 millones de euros y desinversiones por valor de 104 millones.

A 30-6-10, el valor de mercado de la cartera de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras se sitúa en 3.905 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 762 millones.

## GESTIÓN INMOBILIARIA

Dada la actual coyuntura económica y su evolución esperada, BBVA ha creado la unidad de Gestión Inmobiliaria para, de forma especializada, gestionar los activos inmobiliarios procedentes de adjudicados, de daciones en pago, de compras a clientes en dificultades y del fondo inmobiliario BBVA Propiedad.

# RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

BBVA ha publicado en junio su octavo informe de Responsabilidad Corporativa (RC) correspondiente al ejercicio de 2009, el cual pone de relieve el aumento porcentual de la inversión en acción social hasta alcanzar los 79,1 millones de euros. Este informe se presenta junto a la nueva web y blog [www.bancaparatodos.com](http://www.bancaparatodos.com) como muestra del nuevo modelo de comunicación de RC que pivota en la transparencia, sencillez y la implicación de todos los grupos de interés del Grupo. Un nuevo modelo de comunicación que se enmarca en la estrategia de RC del Grupo cuya visión es universalizar el acceso a los servicios financieros. Asimismo, Argentina, Colombia, México, Perú y Venezuela también dan a conocer sus informes locales. A continuación se resumen las principales iniciativas y logros conseguidos durante el período de referencia en materia de RC:

## EDUCACIÓN FINANCIERA

Se entregaron los premios del concurso “Los 1000 y 1 valores”, enmarcado en el programa educativo “Valores de futuro”, y cuyo objetivo es promover la educación financiera y fomentar los valores asociados al uso del dinero entre alumnos de Educación Primaria y de 1º y 2º de E. S. O. La clase ganadora, del colegio CPR Galen de Lugo, disfrutó durante unos días del “Campamento Valores de futuro”, iniciativa de BBVA y Colegios del Mundo Unido.

## INCLUSIÓN FINANCIERA

La Fundación Microfinanzas BBVA alcanzó un acuerdo para la adquisición de la división de microcréditos de la Fundación Grameen Mendoza. Como fruto del mismo, se presenta la nueva entidad Servicios Microfinancieros S.A. Asimismo, la IFC (International Finance Corporation) invirtió diez millones de dólares en acciones preferenciales del Banco de Microfinanzas Bancamía, con objeto de potenciar su crecimiento y ampliar el acceso a las microfinanzas de las personas desfavorecidas de la sociedad colombiana. Por otro lado, BBVA Bancomer lanzó el programa “Ahorra y Estrena”, diseñado para que clientes con antecedentes crediticios poco sólidos o ingresos difícilmente comprobables puedan mejorar su perfil crediticio y obtener así un crédito hipotecario.

## BANCA RESPONSABLE

**RECURSOS HUMANOS.** BBVA suscribió, con la representación de los trabajadores en España, el “Plan de Igualdad de Trato y Oportunidades”. Este Plan incorpora contenidos relacionados con la conciliación de la vida personal y laboral, protección al embarazo y la maternidad, acoso sexual y violencia de género, discapacidades, información y divulgación, imagen y lenguaje, igualdad de oportunidades entre todas las personas, aparte de cómo hacer el seguimiento del acuerdo a través de una comisión paritaria.

**MEDIO AMBIENTE.** BBVA se adhirió al programa “CDP Water Disclosure”, iniciativa internacional que promueve la transparencia informativa y la gestión responsable del agua en las grandes empresas.

Por otro lado, BBVA Paraguay obtuvo la certificación ISO 14001 de gestión ambiental, convirtiéndose en la primera unidad del Grupo BBVA en América del Sur en lograr dicha certificación.

## COMPROMISO CON LA SOCIEDAD

En abril se concedió el “II Premio Integra” de BBVA, dotado con 200.000 euros, a la asociación mallorquina AMADIP.ESMENT, centro especial de empleo creado para promover la igualdad de oportunidades y la mejora de la calidad de vida de las personas con discapacidad. Asimismo, BBVA desarrolló un dispositivo de seguridad para empleados de empresas clientes del Grupo con discapacidad visual. Ambas iniciativas se enmarcan bajo el “Plan Integra” de BBVA, que impulsa la integración social y laboral de las personas con discapacidad. Otras iniciativas alineadas con el compromiso social del Grupo fueron la construcción de cuatro centros escolares en Paraguay, gracias a los fondos obtenidos de los empleados adheridos a la campaña “Euro Solidario”, y la inauguración del Centro Educativo y Productivo Bancomer en San Luís Potosí (México), el cual ofrecerá talleres de capacitación para personas interesadas en iniciar un negocio bajo el modelo de “incubadora social”.

## PREMIOS Y RECONOCIMIENTOS

BBVA Bancomer recibió, por décimo año consecutivo, el distintivo de “Empresa Socialmente Responsable”, otorgado por el Centro Mexicano para la Filantropía A.C. (CEMEFI) y la Alianza por la Responsabilidad Social, AliaRSE. Asimismo, Seguros Bancomer y Afore Bancomer recibieron este reconocimiento por segunda vez.

## BBVA EN LOS ÍNDICES DE SOSTENIBILIDAD

BBVA mantiene una posición privilegiada en los índices de sostenibilidad más importantes. Su ponderación para este período es:

### → Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)
DJSI World	0,55
 STOXX Europe Sustainability Index <sup>(1)</sup>	1,29
STOXX Eurozone Sustainability Index <sup>(2)</sup>	2,73
ASPI Eurozone Index	1,96
 Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	1,55
Ethibel Sustainability Index Excellence Global	0,89
FTSE KLD Global Sustainability Index	0,46
FTSE KLD Global Sustainability Index Ex-US	0,82
 FTSE KLD Europe Sustainability Index	1,44
FTSE KLD Europe Asia Pacific Sustainability Index	0,95

(1) Anteriormente DJSI STOXX.

(2) Anteriormente DJSI EURO STOXX.

## **BBVA ATIENDE A SUS ACCIONISTAS:**

### **OFICINA DEL ACCIONISTA**

- Paseo de la Castellana, 81– Planta 22  
28046 MADRID  
Línea de Atención al Accionista: 902 200 902  
Fax: 91 374 52 32  
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

### **RELACIONES CON INVERSORES**

- Paseo de la Castellana, 81 – Planta 19  
28046 Madrid  
Teléfono: 91 374 62 01  
Fax: 91 537 85 12  
e-mail: inversoresbbva@grupobbva.com
- 1345 Av. of the Americas, 45th floor  
NEW YORK NY 10105  
Teléfono: (1 212) 728 16 60  
Fax: (1 212) 333 29 05  
e-mail: ricardo.marine@bbvany.com

**INTERNET INFO <http://www.bbva.com>**

# BBVA



adelante.