

BBVA

INFORMACIÓN TRIMESTRAL

Enero-Junio

2T08

2008



2 DATOS RELEVANTES**3 INFORMACIÓN DEL GRUPO**

3 Aspectos destacados

6 Resultados

13 Balance y actividad

18 Base de capital

20 La acción BBVA

**22 GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL CAPITAL
ECONÓMICO**

22 Gestión del riesgo

25 Beneficio económico añadido y rentabilidad
ajustada al riesgo**26 ÁREAS DE NEGOCIO**

28 España y Portugal

33 Negocios Globales

37 México

41 Estados Unidos

44 América del Sur

48 Actividades Corporativas

50 Información por segmentos secundarios

51 RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA					Sin resultado de operaciones singulares ⁽¹⁾			
(Cifras consolidadas)	30-06-08	Δ%	30-06-07	31-12-07	30-06-08	Δ%	30-06-07	31-12-07
BALANCE (millones de euros)								
Activo total	504.990	8,3	466.443	502.204				
Créditos a la clientela (bruto)	331.204	16,0	285.456	317.998				
Recursos de clientes en balance	345.327	6,4	324.636	334.844				
Otros recursos de clientes	140.190	(6,1)	149.313	150.777				
Total recursos de clientes	485.517	2,4	473.949	485.621				
Patrimonio neto	25.970	9,6	23.705	27.943				
Fondos propios	25.850	28,8	20.076	24.811				
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)								
Margen de intermediación	5.685	23,2	4.613	9.769	5.685	23,2	4.613	9.769
Margen básico	8.611	17,3	7.343	15.463	8.611	17,3	7.343	15.463
Margen ordinario	10.431	12,5	9.272	18.133	9.704	15,2	8.425	17.286
Margen de explotación	6.222	8,8	5.719	10.544	5.495	12,8	4.872	9.697
Beneficio antes de impuestos	4.490	(4,5)	4.701	8.495	4.233	10,9	3.819	7.675
Beneficio atribuido al Grupo	3.108	(7,9)	3.374	6.126	2.928	11,6	2.624	5.403
DATOS POR ACCIÓN Y RATIOS BURSÁTILES								
Cotización (euros)	12,17	(33,1)	18,20	16,76				
Capitalización bursátil (millones de euros)	45.613	(29,4)	64.646	62.816				
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,84	(12,4)	0,95	1,70	0,79	6,2	0,74	1,50
Valor contable por acción (euros)	6,90	22,0	5,65	6,62				
Precio/Valor contable (veces)	1,8		3,2	2,5				
PER (Precio/Beneficio; veces)	6,9		10,6	10,3				
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/Precio; %)	6,78		4,03	4,37				
RATIOS RELEVANTES (%)								
Margen de explotación/Activos totales medios	2,50		2,63	2,28	2,21		2,24	2,10
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	26,0		36,0	34,2	25,3		31,5	30,2
ROA (B° neto/Activos totales medios)	1,28		1,45	1,39	1,25		1,28	1,23
Ratio de eficiencia	36,2		35,2	38,1	38,9		38,7	39,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones	39,4		37,9	41,3	42,3		41,6	43,3
Tasa de morosidad	1,15		0,86	0,89				
Tasa de cobertura	166		254	225				
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS II) (%)								
Total	12,5			13,0				
Core capital	6,3			5,8				
Tier I	7,7			7,3				
INFORMACIÓN ADICIONAL								
Número de acciones (millones)	3.748		3.552	3.748				
Número de accionistas	886.407		881.519	889.734				
Número de empleados	112.059		101.401	111.913				
• España	30.087		30.829	31.106				
• América	79.979		68.762	78.805				
• Resto del mundo	1.993		1.810	2.002				
Número de oficinas	7.971		7.526	8.028				
• España	3.547		3.615	3.595				
• América	4.279		3.768	4.291				
• Resto del mundo	145		143	142				

Nota general: los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría.

(1) En 2008, plusvalías de Bradesco en el primer trimestre y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones en el segundo trimestre. En 2007, plusvalías de Iberdrola en el primer trimestre, dotación a Fundación BBVA para las Microfinanzas en el segundo trimestre, plusvalías de venta de inmuebles en el segundo y tercer trimestres y dotaciones por prejubilaciones en el cuarto trimestre.

Aspectos destacados

En el segundo trimestre de 2008, período especialmente difícil para la economía internacional y para el sector financiero en particular, BBVA ha mantenido su capacidad de generar crecimiento rentable. La mejora de los volúmenes de negocio en las distintas unidades del Grupo impulsa el margen de intermediación, que de nuevo es el principal soporte de los ingresos recurrentes, lo que a su vez permite mostrar excelentes niveles de eficiencia y obtener significativos incrementos del margen de explotación y del beneficio atribuido sin singulares. Asimismo, BBVA mantiene altos índices de solvencia y de calidad de su cartera crediticia y una confortable posición de liquidez.

Se detalla a continuación lo más relevante de la evolución del Grupo en el segundo trimestre y en el acumulado del primer semestre:

- En el mes de junio, BBVA anunció el **preacuerdo** para reforzar su alianza estratégica con **CITIC Group**, que permite a BBVA aumentar su participación hasta aproximadamente un 10,07% en China CITIC Bank (CNCB) y un 30% en CITIC International Financial Holdings (CIFH) de Hong-Kong. La ejecución del acuerdo supondrá un desembolso en torno a 800 millones de euros, que incluye la inversión en acciones y el compromiso de aportación futura de fondos para el desarrollo de CIFH. BBVA mantiene además una opción de compra durante los próximos dos años para adquirir una participación adicional en CNCB, hasta el 15% del capital social.
- En el **segundo trimestre** de 2008, el Grupo BBVA ha obtenido un margen de explotación de 2.795 millones de euros, con un crecimiento interanual del 10,8%, y un **beneficio atribuido** de 1.157 millones. En el **primer semestre**, el beneficio atribuido se sitúa en 3.108 millones de euros (3.374 millones en el mismo período del año anterior).
- Estas cifras están influidas por **resultados de carácter singular**. En el presente ejercicio, 180 millones de euros de beneficio atribuido: 509 millones por la venta de la participación en Bradesco en el primer trimestre, menos 329 millones por dotaciones a provisiones por prejubilaciones de carácter extraordinario en el área de España y Portugal en el segundo trimestre, consecuencia de su plan de transformación, que ha supuesto una nueva estrategia de distribución con los objetivos de aumentar la capacidad comercial y mejorar la eficiencia. En cambio, en el primer semestre de 2007 se registraron 750 millones de beneficio atribuido por las plusvalías de Iberdrola y de la venta de inmuebles menos las aportaciones a la Fundación BBVA para las Microfinanzas. El análisis que sigue se realiza **excluyendo estos resultados singulares**, salvo que se indique lo contrario, por ser lo que mejor refleja la evolución del Grupo.
- De esta forma, el **beneficio atribuido sin singulares** del **segundo trimestre** de 2008 es de 1.486 millones de euros, con un incremento interanual del 8,6% sobre el del mismo trimestre del año anterior. Además, todos los márgenes de la cuenta y el beneficio registran los niveles más elevados de la historia de BBVA.
- En el conjunto del **primer semestre**, el beneficio atribuido al Grupo alcanza 2.928 millones, con un aumento del 11,6% respecto al mismo período de 2007, que asciende al 17,4% excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio.
- El aumento del **beneficio por acción**, un 6,2% interanual hasta 0,79 euros, se ve afectado por la ampliación de capital de septiembre de 2007, así como el **ROE**, que se sitúa en el 25,3%. Por otro lado, el **ROA** alcanza el 1,25%. Incluyendo los resultados singulares, el beneficio por acción se eleva a 0,84 euros, el ROE al 26,0% y el ROA al 1,28%.
- Al igual que en los últimos trimestres, la principal palanca del beneficio del Grupo son los **ingresos más recurrentes** (el margen básico aumenta un 17,3% sobre el primer semestre de 2007), especialmente el **margen de intermediación**, que, apoyado en los mayores niveles de actividad y en la mejora de los diferenciales, acelera su ritmo de crecimiento hasta el 23,2% interanual.
- El **margen de explotación** del primer semestre se eleva a 5.495 millones de euros, importe un 12,8% superior al del mismo período de 2007 (18,8% a tipos de cambio constantes). El ratio de eficiencia con amortizaciones se sitúa en el 42,3% (40,1% sin Compass).
- Los **saneamientos** crediticios siguen incluyendo dotaciones genéricas derivadas del crecimiento de la inversión. Además, BBVA continúa sin necesidad de realizar ningún saneamiento de activos derivado de la inestabilidad de los mercados financieros.
- A pesar de verse afectado por el deterioro general de la situación económica, el Grupo BBVA mantiene unos

buenos niveles de calidad crediticia, con una **tasa de morosidad** del 1,15% a cierre de junio de 2008, algo superior al 0,99% del 31-3-08. La **tasa de cobertura** se mantiene en niveles elevados, un 166% a 30-6-08, con unos fondos de cobertura de 7.857 millones de euros, de los que 5.821 millones son fondos genéricos (5.468 millones en junio del año anterior).

- Respecto a la **base de capital**, de acuerdo con la normativa de Basilea II, a 30 de junio de 2008 el *core capital* del Grupo supone el 6,3% de los activos ponderados por riesgo (similar al del 31-3-08 y superior al 5,8% del 31-12-07), el Tier I el 7,7% y el ratio BIS el 12,5%.
- Adicionalmente, a pesar de las desinversiones realizadas en los últimos años y de la caída generalizada de los mercados, el Grupo cuenta al cierre del semestre con unas **plusvalías latentes** de 2.716 millones de euros en sus carteras de participaciones.
- El día 10 de julio se ha distribuido el primer **dividendo a cuenta** del ejercicio 2008, por un importe bruto de 0,167 euros por acción. Esta cantidad supone un crecimiento del 10% sobre el primer dividendo distribuido a cuenta de los resultados del ejercicio 2007.
- Las principales agencias de calificación continúan valorando positivamente a BBVA, prueba de ello es la confirmación del **rating** del Banco y de su perspectiva positiva en el medio plazo por la agencia Fitch.
- En **España y Portugal**, los mayores volúmenes de créditos (+6,5% interanual) y de depósitos en balance (+9,4%), y la subida de los diferenciales, permiten que el margen de intermediación se incremente en un 12,7% respecto al primer semestre de 2007, constituyendo así la principal palanca de los ingresos. Los gastos aumentan sólo un 1,4% (un 0,4% en la Red Minorista en España), gracias a lo cual mejoran tanto el margen de explotación (+13,0% interanual) y la eficiencia como el beneficio atribuido, que se eleva a 1.336 millones de euros, un 15,5% más que en los seis primeros meses de 2007.
- **Negocios Globales** vuelve a demostrar su capacidad de generación de resultados recurrentes basados en su operativa con clientes, a pesar del complejo entorno para los mercados. Con crecimientos de actividad en niveles del 30% tanto en créditos como en recursos, el margen ordinario aumenta un 28,9% interanual, el margen de explotación un 17,3% y el beneficio atribuido un 25,5% hasta 559 millones de euros.
- En **México**, el fuerte aumento de los volúmenes de negocio (23,1% interanual los créditos y 13,4% los recursos en

moneda local), junto con la defensa de los diferenciales, sigue impulsando el margen de intermediación (+15,9% interanual) y el conjunto de los ingresos. Con ello, el margen de explotación supera en un 24,3% el del primer semestre de 2007 a tipos de cambio constantes, y el beneficio atribuido en un 20,1% hasta 950 millones de euros.

- El área de **Estados Unidos** ha aumentado sus niveles de actividad, tanto en créditos como en recursos, y aporta al Grupo 359 millones de euros de margen de explotación y 164 millones de beneficio atribuido (216 millones excluyendo la amortización de activos intangibles). La generación de resultados en el segundo trimestre presenta, a tipos constantes, un nivel similar a la del primer trimestre y superior a la del cuarto trimestre de 2007 (con el mismo perímetro en todos ellos). El Grupo ha decidido implantar la marca BBVA Compass en toda su red en EEUU.
- En **América del Sur**, los incrementos en créditos y recursos (24,5% y 15,0% interanual, respectivamente, en moneda local) y la mejora de diferenciales se trasladan al margen de intermediación, que aumenta un 36,1%. Esto, junto con los mayores ingresos por comisiones y seguros, permite alcanzar crecimientos interanuales a tipos constantes del 31,8% en el margen de explotación y, tras los mayores saneamientos ligados al aumento de la inversión, del 17,6% en el beneficio atribuido, hasta 351 millones de euros.

Entorno económico

Los últimos datos e indicadores muestran que la **situación económica internacional** se ha deteriorado durante el último trimestre, y en el ejercicio hemos asistido a una revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento de la economía global. Ello viene determinado por tres factores principales: la debilidad de la economía norteamericana, las turbulencias de los mercados financieros internacionales y el alza de los precios del crudo, otras materias primas y alimentos, que está presionando sobre la inflación.

En **Estados Unidos**, la Reserva Federal ha reducido la tasa oficial en el segundo trimestre en 25 puntos básicos adicionales hasta el 2%.

La actividad en la **zona euro** presenta síntomas de desaceleración, tras el buen dato de crecimiento del primer trimestre, y también la **economía española** ha entrado en una fase de mayor ralentización, con un repunte de la inflación y un

Tipos de interés						
(Medias trimestrales)	2008		2007			
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	4,00	4,00	4,00	4,00	3,82	3,57
Euribor 3 meses	4,86	4,48	4,72	4,49	4,07	3,82
Euribor 1 año	5,05	4,48	4,68	4,65	4,38	4,09
Deuda a 10 años España	4,54	4,17	4,35	4,47	4,39	4,06
Deuda a 10 años EEUU	3,86	3,65	4,26	4,73	4,84	4,68
Tasas fondos federales EEUU	2,08	3,19	4,53	5,18	5,25	5,25
TIIE (México)	7,96	7,93	7,86	7,71	7,63	7,44

descenso de la confianza. Los tipos de interés de mercado han aumentado en todos los plazos, especialmente en los más largos (el Euribor a un año ha finalizado junio en el 5,39%, nivel máximo de los últimos años), y, a primeros de julio, el Banco Central Europeo aumentó el tipo de interés oficial en un cuarto de punto hasta el 4,25%, recalando así el carácter prioritario de mantener la estabilidad de precios.

Por su parte, en **América Latina** los indicadores de actividad mantienen una evolución positiva. Ante el aumento generalizado de la inflación, varios bancos centrales han endurecido su política monetaria. Así, en **México**, los tipos de interés interbancarios han alcanzado el 8,2% en junio, tras dos trimestres estables alrededor del 7,9%.

En este entorno, los **mercados bursátiles** mundiales, incluidos los emergentes, han sufrido nuevas caídas en el segundo trimestre del año, especialmente intensas en mayo y junio.

En cuanto a los **tipos de cambio**, la evolución de las distintas monedas en el segundo trimestre del año ha sido muy

variada, con apreciaciones frente al euro tanto del peso mexicano como del dólar (un 4,1% y un 0,3% respectivamente) y depreciaciones de los pesos chileno y colombiano y el sol peruano. Sin embargo, durante los últimos doce meses las depreciaciones frente al euro han sido generalizadas: un 10,2% el peso mexicano, en niveles entre el 13% y el 14% el dólar estadounidense, el bolívar fuerte venezolano y los pesos argentino, chileno y colombiano, y un 8,5% el sol peruano. Ello supone un impacto negativo en la comparación interanual del balance del Grupo BBVA a 30-6-08.

El efecto sobre la comparación interanual de la cuenta de resultados del Grupo en el semestre es también negativo, de más de 5 puntos porcentuales, ya que la variación de los **tipos de cambio medios** del primer semestre de 2008 sobre los del mismo período del año anterior muestra depreciaciones en la mayoría de las divisas: 10,4% en el peso mexicano, 13,2% en el dólar estadounidense, 15,0% en el peso argentino, 13,1% en el bolívar fuerte venezolano, 3,1% en el sol peruano y 0,8% en el peso chileno, mientras que el peso colombiano se aprecia ligeramente (un 0,3%).

Tipos de cambio ⁽¹⁾						
	Cambios finales				Cambios medios	
	30-06-08	Δ% sobre 30-06-07	Δ% sobre 31-03-08	Δ% sobre 31-12-07	1º Sem. 08	Δ% sobre 1º Sem. 07
Peso mexicano	16,2298	(10,2)	4,1	(1,1)	16,2398	(10,4)
Dólar estadounidense	1,5764	(14,3)	0,3	(6,6)	1,5304	(13,2)
Peso argentino	4,8533	(13,7)	3,8	(3,8)	4,8667	(15,0)
Peso chileno	819,67	(13,1)	(15,3)	(10,8)	714,80	(0,8)
Peso colombiano	3.030,30	(12,7)	(4,9)	(2,1)	2.808,99	0,3
Nuevo sol peruano	4,6772	(8,5)	(7,4)	(5,8)	4,3619	(3,1)
Bolívar fuerte venezolano	3,3850	(14,4)	0,3	(6,5)	3,2863	(13,1)

(1) Expresados en divisa/euro.

La comparación interanual del Grupo en el primer semestre de 2008 está afectada por una serie de **resultados de carácter singular**:

- En el segundo trimestre de 2008, un cargo de 470 millones de euros brutos por prejubilaciones de carácter extraordinario en el área de España y Portugal consecuencia de su plan de transformación, que ha supuesto una nueva estrategia de distribución con los objetivos

de aumentar la capacidad comercial y mejorar la eficiencia (329 millones después de impuestos).

- En el primer trimestre de 2008, 727 millones de euros de plusvalías brutas generadas por la venta de la participación en Bradesco (509 millones netos).
- En el segundo trimestre de 2007, 235 millones de plusvalías brutas generadas en la venta de inmuebles en el marco del proyecto del nuevo Centro Corporativo, y un cargo de

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)	1 ^{er} Sem. 08	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 07
Margen de intermediación sin dividendos	5.444	23,3	31,3	4.416
Dividendos	241	21,9	22,1	198
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	5.685	23,2	30,9	4.613
Resultados por puesta en equivalencia	173	67,5	67,7	103
Comisiones netas	2.359	3,2	8,4	2.286
Actividad de seguros	394	15,5	21,8	341
MARGEN BÁSICO	8.611	17,3	24,0	7.343
Resultados de operaciones financieras	1.093	1,0	3,1	1.082
MARGEN ORDINARIO	9.704	15,2	21,2	8.425
Ventas netas de servicios no financieros	33	(70,8)	(70,9)	113
Gastos de personal	(2.343)	13,3	18,0	(2.067)
Otros gastos generales de administración	(1.473)	15,3	22,2	(1.278)
Amortizaciones	(338)	36,9	43,3	(247)
Otros productos y cargas de explotación	(89)	18,2	33,3	(75)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	5.495	12,8	18,8	4.872
Pérdidas por deterioro de activos	(1.185)	34,4	42,5	(881)
• Saneamientos crediticios	(1.141)	31,9	39,8	(865)
• Otros saneamientos	(43)	167,8	188,4	(16)
Dotaciones a provisiones	(136)	(19,6)	(17,8)	(169)
Otras ganancias y pérdidas	59	n.s.	n.s.	(2)
• Por venta de participaciones	9	n.s.	n.s.	(5)
• Otros conceptos	50	n.s.	n.s.	3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.233	10,9	16,7	3.819
Impuesto sobre beneficios	(1.136)	8,7	14,0	(1.045)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	3.097	11,6	17,7	2.774
Resultado atribuido a la minoría	(169)	12,2	23,4	(150)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)	2.928	11,6	17,4	2.624
Neto de resultados de operaciones singulares ⁽¹⁾	180	(76,0)	(76,0)	750
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	3.108	(7,9)	(4,2)	3.374
CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN				
Promedio de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.717	5,1		3.535
Beneficio por acción sin resultados de operaciones singulares (euros)	0,79	6,2		0,74
Beneficio por acción básico (euros)	0,84	(12,4)		0,95
Beneficio por acción diluido (euros)	0,84	(12,4)		0,95

(1) En 2008, plusvalías de Bradesco en el primer trimestre y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones en el segundo trimestre. En 2007, plusvalías de Iberdrola en el primer trimestre y plusvalías de venta de inmuebles y dotación a Fundación BBVA para las Microfinanzas en el segundo trimestre.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral						
(Millones de euros)	2008		2007			
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intermediación sin dividendos	2.766	2.678	2.625	2.381	2.217	2.199
Dividendos	185	56	120	30	163	35
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.952	2.734	2.745	2.411	2.380	2.233
Resultados por puesta en equivalencia	34	139	81	57	77	26
Comisiones netas	1.184	1.175	1.270	1.168	1.152	1.133
Actividad de seguros	195	199	205	183	170	171
MARGEN BÁSICO	4.365	4.247	4.301	3.819	3.780	3.564
Resultados de operaciones financieras	541	552	339	402	535	547
MARGEN ORDINARIO	4.905	4.799	4.639	4.221	4.315	4.110
Ventas netas de servicios no financieros	7	26	49	26	61	52
Gastos de personal	(1.165)	(1.178)	(1.189)	(1.079)	(1.032)	(1.035)
Otros gastos generales de administración	(743)	(730)	(775)	(665)	(650)	(628)
Amortizaciones	(161)	(177)	(184)	(147)	(127)	(120)
Otros productos y cargas de explotación	(47)	(41)	(37)	(34)	(45)	(30)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.795	2.700	2.503	2.323	2.522	2.349
Pérdidas por deterioro de activos	(618)	(566)	(597)	(459)	(509)	(372)
• Saneamientos crediticios	(596)	(545)	(584)	(452)	(498)	(367)
• Otros saneamientos	(23)	(21)	(13)	(7)	(11)	(5)
Dotaciones a provisiones	5	(141)	70	(11)	(46)	(123)
Otras ganancias y pérdidas	(4)	63	11	16	(15)	13
• Por venta de participaciones	-	9	16	-	(1)	(4)
• Otros conceptos	(5)	55	(5)	16	(15)	18
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.178	2.056	1.987	1.869	1.952	1.867
Impuesto sobre beneficios	(617)	(520)	(483)	(455)	(504)	(541)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.561	1.536	1.504	1.414	1.447	1.327
Resultado atribuido a la minoría	(75)	(94)	(63)	(75)	(78)	(72)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)	1.486	1.442	1.440	1.339	1.369	1.254
Neto de resultados de operaciones singulares	(329)	509	(70)	44	54	696
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.157	1.951	1.370	1.382	1.423	1.950

200 millones de euros brutos correspondiente a las aportaciones a la Fundación BBVA para las Microfinanzas.

- En el primer trimestre de 2007, los 847 millones brutos de plusvalías de la venta de la participación en Iberdrola.

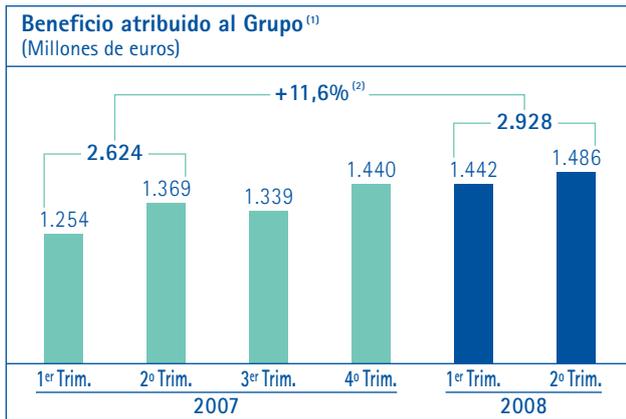
De esta forma, en el conjunto del **primer semestre** de 2008 los resultados singulares han aportado 180 millones de euros de beneficio atribuido, frente a los 750 millones del primer semestre de 2007.

Los comentarios que siguen a continuación se refieren a la cuenta de resultados **excluyendo** el efecto de estos **resultados singulares**, salvo que se indique lo contrario, por ser lo que permite

un mejor análisis de la evolución del Grupo. Por esta razón, en la cuenta de resultados adjunta los importes de carácter singular se incluyen al final de la misma, netos de impuestos.

En el **segundo trimestre** de 2008, el beneficio atribuido del Grupo sin singulares alcanza 1.486 millones de euros, un 8,6% más que los 1.369 millones del mismo período del año anterior. A tipos de cambio constantes este crecimiento es del 13,8%, ya que la variación de los tipos de cambio tiene un impacto negativo, de más de 5 puntos porcentuales.

En el acumulado del **primer semestre**, el **beneficio atribuido** es de 2.928 millones de euros, un 11,6 % por encima de los



(1) Sin resultados de operaciones singulares.
(2) A tipo de cambio constante: +17,4%.

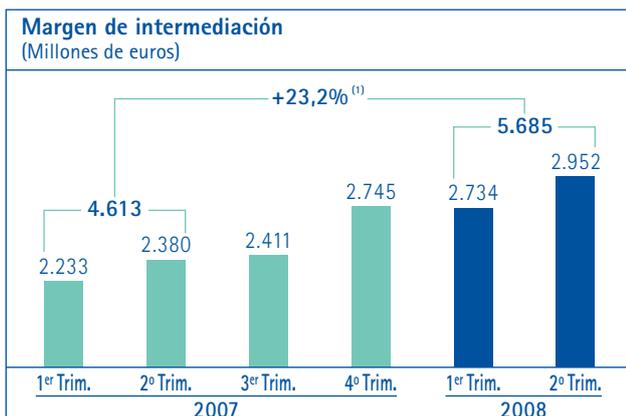
2.624 millones obtenidos en la primera mitad del año 2007 (17,4% a tipos de cambio constantes).

Este beneficio se apoya de nuevo en el crecimiento del margen de intermediación, que se incrementa un 23,2%. El **margen de explotación** se eleva a 5.495 millones de euros, frente a los 4.872 del mismo semestre de 2007, con un crecimiento del 12,8% (18,8% a tipo de cambio constante). En la parte inferior de la cuenta destaca el aumento de las dotaciones a saneamiento crediticio, que siguen incluyendo dotaciones de carácter genérico.

En resumen, se mantiene la evolución positiva de los resultados recurrentes del Grupo, que además es en su mayor parte de **carácter orgánico**, ya que los cambios de perímetro, debidos fundamentalmente a la incorporación de Compass, aportan aproximadamente 3,7 puntos porcentuales de crecimiento al margen de explotación y 2,4 puntos al beneficio atribuido.

Margen de intermediación

En el **segundo trimestre** de 2008 el margen de intermediación continúa siendo la principal palanca de aumento de los ingresos del Grupo BBVA, situándose en 2.952 millones de euros, un 24,0% más que en el mismo trimestre del año anterior. Si se excluyen los 185 millones de dividendos, el margen de

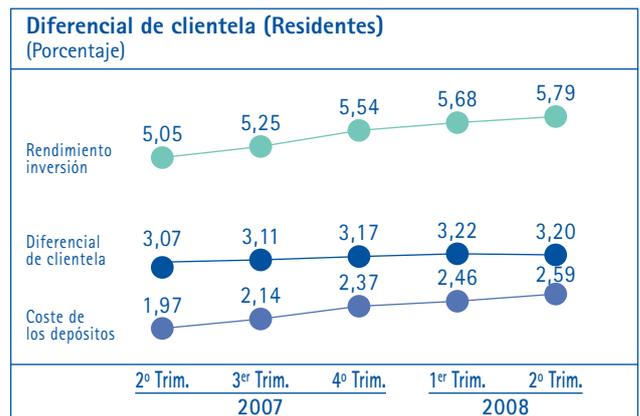


(1) A tipo de cambio constante: +30,9%.

intermediación sin dividendos es de 2.766 millones de euros, con un crecimiento del 24,8%. En el **acumulado** de los seis primeros meses del año se ha generado un margen de intermediación de 5.685 millones de euros, cifra que supera en un 23,2% los 4.613 millones del primer semestre de 2007. De este importe, los dividendos suponen 241 millones (198 millones en el mismo período de 2007), por lo que el margen sin dividendos es de 5.444 millones, con un aumento interanual del 23,3%. Esta mejora en el margen se apoya en el aumento del volumen de negocio y en la buena evolución de los diferenciales de clientela.

En este último aspecto, en el negocio con clientes residentes en **España**, el diferencial de clientela ha alcanzado el 3,20% en el segundo trimestre de 2008, en un nivel similar al 3,22% del primer trimestre de 2008 y superior al 3,07% del segundo trimestre de 2007. Esto se debe a la adecuada gestión de precios del Grupo que, en un entorno de subida de los tipos de interés, ha permitido que el rendimiento de la inversión crediticia, que alcanza el 5,79%, se haya incrementado de forma consistente en los últimos trimestres, en mayor medida que el coste de los depósitos, que se sitúa en el 2,59% y que se ve afectado por el cambio en la estructura de los recursos, con fuertes crecimientos en las imposiciones a plazo. Esta evolución repercute en el aumento del margen de intermediación del área de negocio de España y Portugal, que alcanza el 12,7% interanual en el conjunto del primer semestre.

En **México**, los tipos de interés interbancarios han repuntado en el mes de junio hasta el 8,2%, tras un período de estabilidad en niveles del 7,9% desde finales de 2007. En este contexto, el diferencial de clientela ha mejorado hasta el 12,77% en el segundo trimestre de 2008, desde el 12,52% del trimestre precedente (alcanzando un nivel similar al 12,72% del segundo trimestre de 2007), debido a que el crecimiento del rendimiento de la inversión crediticia (+49 puntos básicos, hasta el 15,72%) ha sido mayor que el crecimiento del coste de los depósitos (+24 puntos básicos, hasta el 2,95%). Ello contribuye al aumento del margen de intermediación del área: +15,9% interanual en pesos en el primer semestre de 2008.

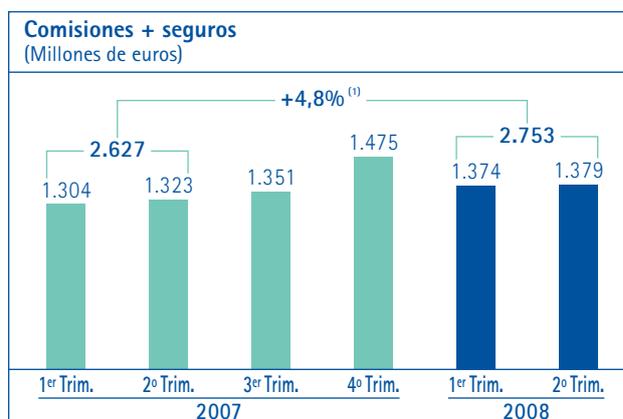


Estructura de rendimientos y costes	2º Trim. 08		1º Trim. 08		4º Trim. 07		3º Trim. 07	
	% s/ATM	% Rdto./Coste						
Caja y depósitos en bancos centrales	2,4	3,74	2,8	3,20	3,3	2,75	3,7	2,67
Cartera de títulos y derivados	22,5	4,09	23,4	3,69	23,5	4,06	22,7	3,42
• Renta fija	18,6	4,16	19,4	4,21	19,0	4,51	17,9	4,19
- Euros	11,3	3,00	11,3	2,77	10,7	3,01	10,3	2,55
- Moneda extranjera	7,3	5,94	8,2	6,20	8,3	6,45	7,6	6,43
• Renta variable	3,9	3,80	4,0	1,14	4,5	2,12	4,8	0,54
Depósitos en entidades de crédito	5,3	5,20	4,7	6,01	6,0	5,81	7,2	5,97
• Euros	3,6	5,16	3,0	6,49	4,3	5,88	4,9	6,00
• Moneda extranjera	1,7	5,30	1,7	5,17	1,7	5,65	2,3	5,91
Créditos a la clientela	63,7	7,19	63,1	7,16	60,8	7,23	60,7	7,00
• Euros	44,5	5,77	44,1	5,70	42,5	5,58	44,8	5,30
- Residentes	40,6	5,79	40,7	5,68	39,5	5,54	41,8	5,25
- Otros	4,0	5,62	3,5	5,90	3,0	6,13	3,1	6,00
• Moneda extranjera	19,2	10,47	19,0	10,55	18,3	11,06	15,8	11,78
Otros activos	6,1	0,54	6,0	0,83	6,4	0,83	5,8	0,91
TOTAL ACTIVO	100,0	5,90	100,0	5,80	100,0	5,84	100,0	5,60
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13,9	4,84	15,7	4,90	15,8	5,10	13,6	5,16
• Euros	5,9	4,66	6,7	4,39	6,3	4,24	5,5	4,06
• Moneda extranjera	8,0	4,98	9,0	5,29	9,5	5,68	8,1	5,91
Depósitos de la clientela	49,5	3,63	47,8	3,58	47,8	3,70	47,7	3,55
• Euros	26,2	3,64	25,7	3,41	26,0	3,44	27,8	3,18
- Residentes	16,4	2,59	16,4	2,46	16,4	2,37	17,5	2,14
- Otros	9,9	5,39	9,3	5,09	9,6	5,26	10,3	4,94
• Moneda extranjera	23,3	3,61	22,0	3,76	21,9	4,01	19,9	4,07
Valores negociables y pasivos subordinados	20,2	4,93	20,1	5,09	19,9	5,13	22,0	4,86
• Euros	16,3	5,02	16,2	5,13	16,0	4,96	18,1	4,50
• Moneda extranjera	3,9	4,56	3,9	4,95	3,9	5,82	3,9	6,54
Otros pasivos	11,1	0,72	10,9	0,83	10,9	0,75	11,4	0,79
Patrimonio neto	5,4	-	5,5	-	5,6	-	5,3	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100,0	3,54	100,0	3,59	100,0	3,68	100,0	3,55
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM		2,36		2,21		2,16		2,05

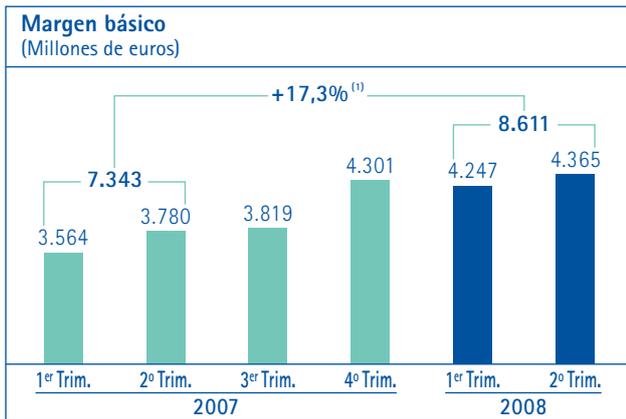
Por otro lado, **América del Sur** también presenta un fuerte crecimiento del margen de intermediación (+36,1% a tipos de cambio constantes), que se apoya en los mayores volúmenes de créditos y recursos y en la mejora de los diferenciales.

Margen ordinario

Las **comisiones** aportan unos ingresos netos de 2.359 millones de euros en el primer semestre de 2008, un 3,2% más que en el período enero-junio de 2007. Su evolución se ve afectada por las comisiones de fondos de inversión y de pensiones (-11,1%), debido al efecto mercado negativo y a que el crecimiento de los recursos en el mercado doméstico sigue concentrado en las imposiciones a plazo. La **actividad de seguros** añade 394 millones (+15,5%), con lo que el **conjunto de ambos conceptos** se eleva a 2.753 millones de euros, cifra superior en un 4,8% a los 2.627 millones del primer semestre del ejercicio precedente.



Los resultados netos por **puesta en equivalencia** del semestre ascienden a 173 millones de euros, frente a los 103 millones del primer semestre de 2007, destacando en ambos períodos la aportación de Corporación IBV.

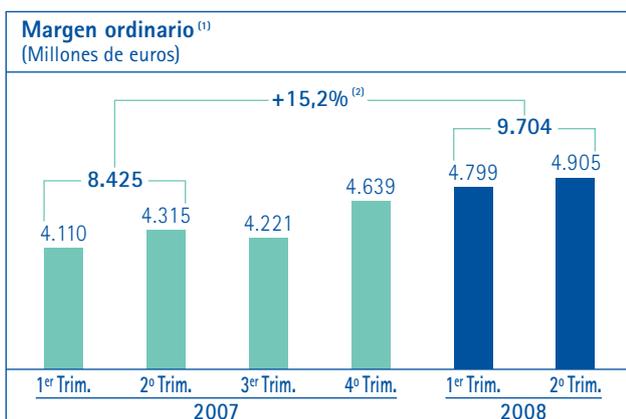


(1) A tipo de cambio constante: +24,0%.

La agregación del margen de intermediación y los ingresos netos por comisiones, seguros y puesta en equivalencia lleva a un **margen básico** de 4.365 millones de euros en el segundo trimestre de 2008 y de 8.611 millones en el primer semestre, lo que supone un aumento interanual del 17,3% sobre los 7.343 millones del primer semestre del ejercicio anterior.

Los **resultados de operaciones financieras** aportan 1.093 millones de euros en la primera mitad del año, cantidad un 1,0% superior a los 1.082 millones del mismo período de 2007.

Con ello, el **margen ordinario** asciende a 4.905 millones de euros en el segundo trimestre y a 9.704 en el período enero-junio de 2008, con aumento interanual del 15,2% sobre los 8.425 millones del primer semestre de 2007. Añadiendo los 33 millones de euros de las ventas netas de servicios no financieros, el total de **ingresos operativos** del Grupo asciende a 9.737 millones, con un incremento interanual del 14,0%.



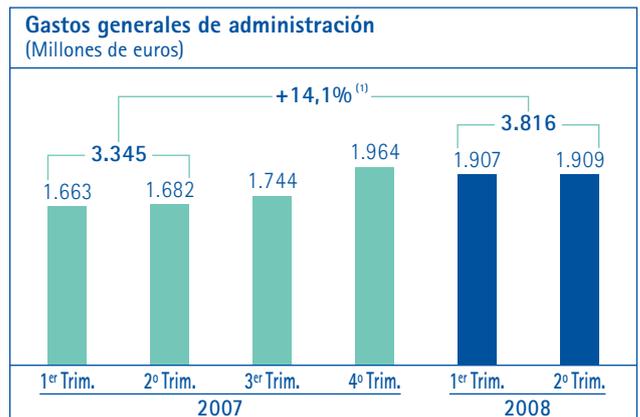
(1) Sin resultados de operaciones singulares.

(2) A tipo de cambio constante: +21,2%.

Margen de explotación

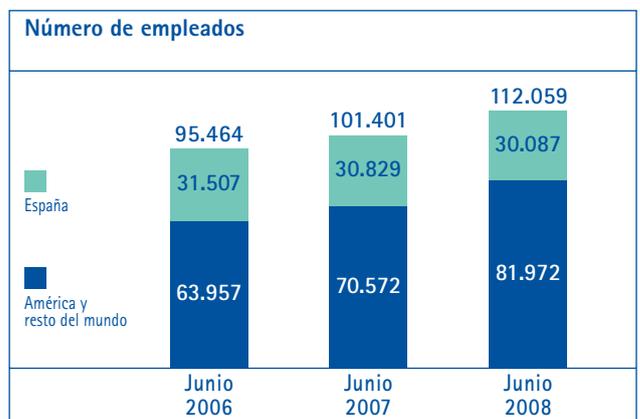
Los **gastos generales de administración** se ven afectados por la ampliación de perímetro, la mayor actividad comercial y los proyectos de crecimiento, y detraen en los seis primeros meses

del año 3.816 millones de euros, un 14,1% más que en el mismo período de 2007 (+13,3% los gastos de personal y +15,3% los otros gastos generales de administración). En el área de negocio de España y Portugal los gastos aumentan un 1,4%, cifra bastante inferior a la inflación, mientras que, en América, la incorporación de Compass y la ampliación de la red y las fuerzas de venta en diversos países determina un aumento del 21,9%.



(1) A tipo de cambio constante: +19,6%.

Al cierre de junio de 2008 la **plantilla** del Grupo se sitúa en 112.059 empleados, con una ligera disminución en el trimestre, centrada en España. Por su parte, la red de **oficinas** alcanza 7.971 sucursales, sin cambios relevantes en el trimestre.

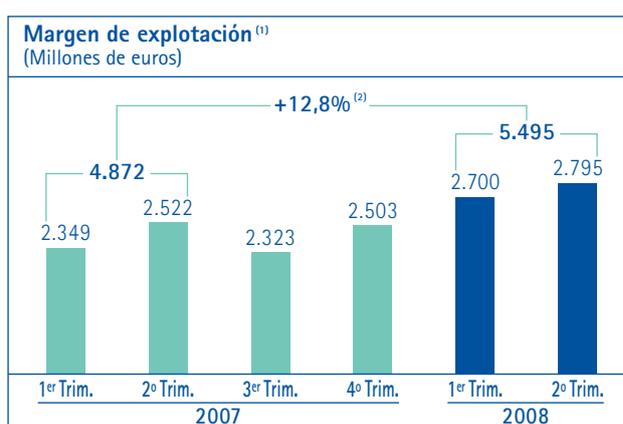


Eficiencia ⁽¹⁾				
(Millones de euros)	1 ^{er} Sem. 08	Δ%	1 ^{er} Sem. 07	2007
Margen ordinario	9.704	15,2	8.425	17.286
Ventas netas de servicios no financieros	33	(70,8)	113	188
TOTAL INGRESOS	9.737	14,0	8.539	17.474
Gastos de personal	(2.343)	13,3	(2.067)	(4.335)
Otros gastos generales de administración	(1.473)	15,3	(1.278)	(2.718)
Gastos recuperados	31	(18,1)	38	73
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS)	(3.785)	14,4	(3.307)	(6.980)
RATIO DE EFICIENCIA (Gastos/ingresos, en %)	38,9		38,7	39,9
Amortizaciones	(338)	36,9	(247)	(577)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS) + AMORTIZACIONES	(4.122)	16,0	(3.554)	(7.557)
RATIO DE EFICIENCIA CON AMORTIZACIONES	42,3		41,6	43,3

(1) Sin resultados de operaciones singulares.

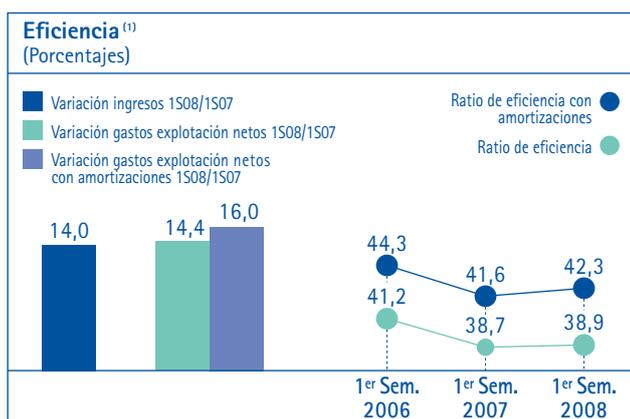
Como el antes mencionado incremento de los ingresos operativos del Grupo (+14,0%) es ligeramente inferior al aumento de los gastos generales de administración netos de gastos recuperados (+14,4%), el **ratio de eficiencia** se sitúa en el 38,9%, frente al 38,7% del primer semestre de 2007. Excluyendo Compass, cuya incorporación provoca un efecto estructura negativo, la eficiencia mejora hasta el 37,5%. Las amortizaciones aumentan un 36,9%, debido a la amortización de intangibles de los bancos incorporados en Estados Unidos (80 millones de euros), por lo que los gastos generales de administración netos más las amortizaciones se incrementan un 16,0%, determinando un **ratio de eficiencia con amortizaciones** del 42,3% en el primer semestre de 2008 (41,6% en el mismo período de 2007). Excluido el grupo bancario Compass, la eficiencia mejora hasta el 40,1%, frente al 41,1% del primer semestre de 2007. Cabe destacar además que todas las áreas de negocio registran avances de eficiencia.

Este comportamiento de los ingresos y los gastos determina también la fortaleza del **margen de explotación**, que en el segundo trimestre se eleva a 2.795 millones de euros, con un aumento del 10,8% sobre los 2.522 del mismo período de



(1) Sin resultados de operaciones singulares.
(2) A tipo de cambio constante: +18,8%.

2007. En el acumulado del semestre el crecimiento interanual de este margen es del 12,8%, hasta alcanzar 5.495 millones de euros desde los 4.872 millones obtenidos en el primer semestre de 2007 (+18,8% a tipo de cambio constante). Todas las áreas de negocio contribuyen a esta evolución, con crecimientos del 13,0% en España y Portugal, 17,3% en Negocios Globales, 11,4% en México (24,3% en pesos) y 21,3% en América del Sur (31,8% en moneda local), mientras que en Estados Unidos casi se triplica debido al efecto perímetro.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.

Saneamientos y otros

Las **dotaciones a saneamiento crediticio** se sitúan en 596 millones de euros en el segundo trimestre de 2008, nivel ligeramente superior al de los dos trimestres anteriores, que ya incluían los datos de Compass. El importe acumulado en el semestre es de 1.141 millones, un 31,9% superior a los 865 millones del mismo período de 2007, y sigue incluyendo dotaciones de carácter genérico, es decir, derivadas del crecimiento de la inversión.

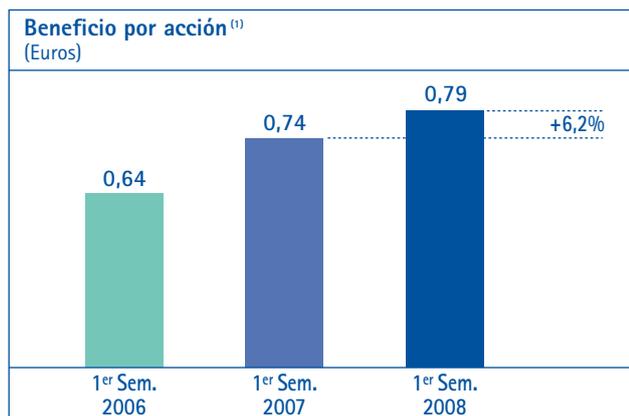
El epígrafe de **dotaciones a provisiones** registra en el primer semestre 136 millones de euros, cantidad inferior a la registrada en el mismo período de 2007, que fue de 169 millones. Estos importes incluyen dotaciones a prejubilaciones de carácter ordinario de 61 millones de euros en el primer semestre de 2008 (a los que se añaden 470 millones de carácter singular correspondientes al plan de transformación del área de España y Portugal) y 81 millones en el primer semestre de 2007.

Beneficio atribuido

Con todo ello, el **beneficio antes de impuestos** se sitúa en 4.233 millones de euros al cierre del primer semestre del año, frente a los 3.819 millones obtenidos hasta la misma fecha en el año anterior. Tras la dotación a **impuesto de sociedades** de 1.136 millones de euros, afectada en España por la reducción del tipo impositivo del 32,5% de 2007 al 30% de 2008, el beneficio neto alcanza 3.097 millones, con un aumento interanual del 11,6%. De esta cantidad, 169 millones corresponden a intereses minoritarios, con lo que el **beneficio atribuido** al Grupo acumulado hasta junio de 2008 se eleva a 2.928 millones de euros, cifra un 11,6% por encima de los 2.624 millones del primer semestre de 2007. Excluyendo el efecto provocado por los tipos de cambio, el crecimiento es del 17,4%.

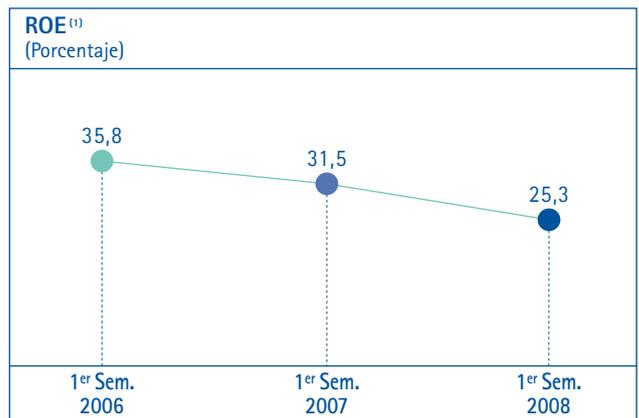
La contribución de las **áreas de negocio** al beneficio atribuido del Grupo es la siguiente: España y Portugal aporta 1.336 millones de euros, con un aumento interanual del 15,5%, Negocios Globales 559 millones (+25,5%), México 950 millones (+7,6% en euros y +20,1% en pesos), Estados Unidos 164 millones, más del doble que en el mismo período de 2007 debido a la incorporación de Compass, y América del Sur 351 millones (+7,5% a tipos corrientes y +17,6% a tipos de cambio constantes).

El **beneficio por acción (BPA)** es de 0,40 euros en el segundo trimestre y de 0,79 euros en el primer semestre, lo que supone un incremento del 6,2% en relación a los 0,74 euros de los seis primeros meses de 2007, que es inferior al del beneficio atribuido

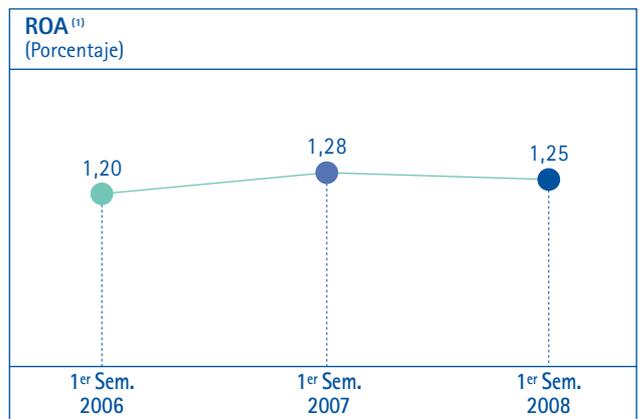


(1) Sin resultados de operaciones singulares.

por el aumento del número medio de acciones tras la ampliación de capital de septiembre de 2007. Los mayores fondos propios con que cuenta el Grupo influyen sobre el **valor contable** por acción, que alcanza 6,9 euros al cierre de junio de 2008 (un 22,0% más que doce meses antes), pero también sobre la rentabilidad sobre recursos propios (**ROE**), que es del 25,3%, frente al 31,5% del primer semestre de 2007. Por su parte, la rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**) se sitúa en el 1,25% (1,28% en el período enero-junio del año anterior).



(1) Sin resultados de operaciones singulares.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.

Los **resultados de carácter singular** añaden 180 millones de euros al beneficio atribuido obtenido por el Grupo en la primera mitad del año. Esta cifra es el resultado de las plusvalías obtenidas por la venta de la participación en Bradesco, 727 millones de euros (509 millones netos), menos los 470 millones (329 netos) de dotación a prejubilaciones de carácter extraordinario. En el mismo período de 2007, aportaron 750 millones al beneficio atribuido, neto de las plusvalías por las ventas de la participación en Iberdrola y de inmuebles menos el cargo por la aportación a la Fundación BBVA para las Microfinanzas.

Incluidos estos resultados, el **beneficio atribuido** al Grupo es de 3.108 millones de euros (3.374 millones en el primer semestre de 2007), el beneficio por acción es de 0,84 euros, el ROE es el 26,0% y el ROA el 1,28%.

Balance y actividad

En el segundo trimestre de 2008 han continuado en España las tendencias de desaceleración del crédito a clientes y de aumento de recursos centrado en las modalidades de balance, mientras que en América se mantienen los altos crecimientos en actividad, de mayor intensidad en los créditos que en los recursos de clientes.

Debido al impacto de la incorporación en septiembre de 2007 de Compass Bank, y para poder analizar la evolu-

ción orgánica de los saldos del balance del Grupo BBVA, en las principales magnitudes se hace referencia a los incrementos a perímetro homogéneo, es decir, excluyendo las cifras correspondientes al actual **Grupo Compass** a 30 de junio de 2008 y las que, a la misma fecha de 2007, aportaban Laredo National Bank, State National Bank y Texas State Bank, integrados actualmente en Compass.

Balances de situación consolidados					
(Millones de euros)	30-06-08	Δ%	30-06-07	31-03-08	31-12-07
Caja y depósitos en bancos centrales	12.393	(28,1)	17.242	10.304	22.582
Cartera de negociación	58.862	(0,6)	59.195	59.902	62.336
Otros activos financieros a valor razonable	1.108	22,4	905	1.144	1.167
Activos financieros disponibles para la venta	46.199	14,0	40.540	46.918	48.432
Inversiones crediticias	357.011	10,7	322.452	336.076	338.492
• Depósitos en entidades de crédito	24.329	(33,9)	36.806	15.496	20.997
• Crédito a la clientela	323.833	16,3	278.548	312.653	310.882
• Otros activos financieros	8.848	24,7	7.098	7.927	6.613
Cartera de inversión a vencimiento	5.402	(5,3)	5.706	5.385	5.584
Participaciones	1.261	(11,4)	1.423	1.296	1.542
Activo material	5.149	6,9	4.816	5.086	5.238
Activo intangible	7.711	121,9	3.474	7.724	8.244
Otros activos	9.893	(7,4)	10.689	9.556	8.588
TOTAL ACTIVO	504.990	8,3	466.443	483.391	502.204
Cartera de negociación	23.495	31,1	17.919	23.770	19.273
Otros pasivos financieros a valor razonable	366	(29,2)	517	390	449
Pasivos financieros a coste amortizado	428.429	8,0	396.566	408.528	429.204
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	75.029	18,0	63.591	63.506	88.098
• Depósitos de la clientela	246.664	10,2	223.793	237.460	236.183
• Débitos representados por valores negociables	83.248	(3,1)	85.887	84.542	82.999
• Pasivos subordinados	15.415	3,1	14.957	15.646	15.662
• Otros pasivos financieros	8.073	(3,2)	8.338	7.375	6.262
Pasivos por contratos de seguros	10.187	1,0	10.084	10.078	9.997
Otros pasivos	16.543	(6,3)	17.653	14.030	15.338
TOTAL PASIVO	479.020	8,2	442.738	456.796	474.261
Intereses minoritarios	876	9,9	797	907	880
Ajustes por valoración	(756)	n.s.	2.832	118	2.252
Fondos propios	25.850	28,8	20.076	25.571	24.811
PATRIMONIO NETO	25.970	9,6	23.705	26.596	27.943
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	504.990	8,3	466.443	483.391	502.204
PRO MEMORIA:					
Riesgos de firma	77.663	47,6	52.606	72.000	65.845
PRO MEMORIA:					
Activos totales medios	499.938	14,2	437.735	496.736	461.668
Fondos propios medios	23.311	38,9	16.777	23.007	17.901

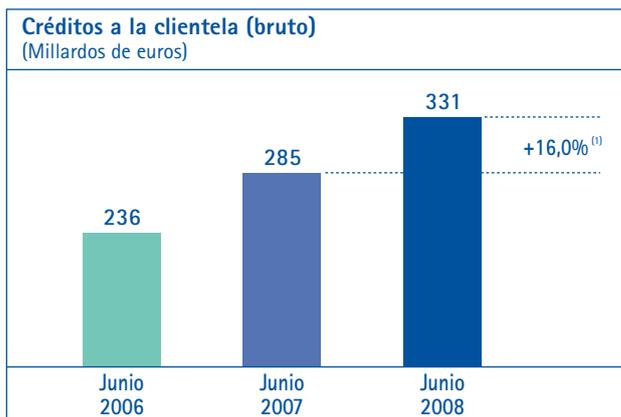
Asimismo, en los principales agregados se facilitan las tasas de variación depurando el efecto de los **tipos de cambio**, que en los últimos doce meses es negativo en el balance y las cifras de negocio del Grupo, debido a las depreciaciones frente al euro, en más de un 10%, de los pesos mexicano, argentino, chileno y colombiano, el dólar estadounidense y el bolívar fuerte venezolano.

El **activo total** del Grupo BBVA asciende a 30 de junio de 2008 a 505 millardos de euros, un 8,3% más que los 466 millardos de la misma fecha del año anterior (+3,3% a perímetro homogéneo).

Créditos a la clientela

Al cierre de junio, los créditos a la clientela se elevan a 331 millardos de euros, cifra un 16,0% superior a los 285 millardos del 30-6-07. A tipos de cambio constantes este crecimiento alcanza el 18,8%, y si además se considera un perímetro homogéneo, es decir, excluyendo los datos del Grupo Compass y a tipos constantes, el aumento de los créditos es del 12,4%.

De los créditos a clientes residentes en España, los de **Administraciones Públicas** aumentan un 5,8% inter-

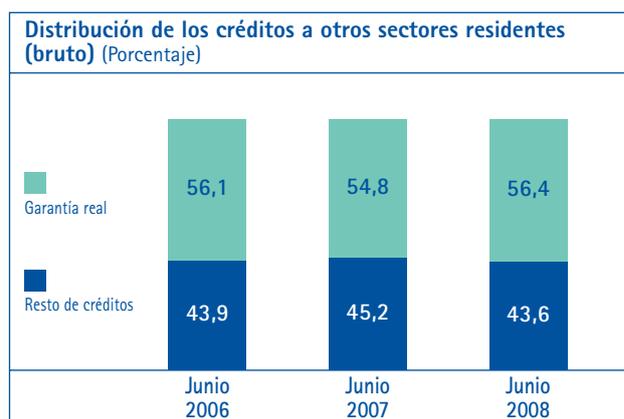
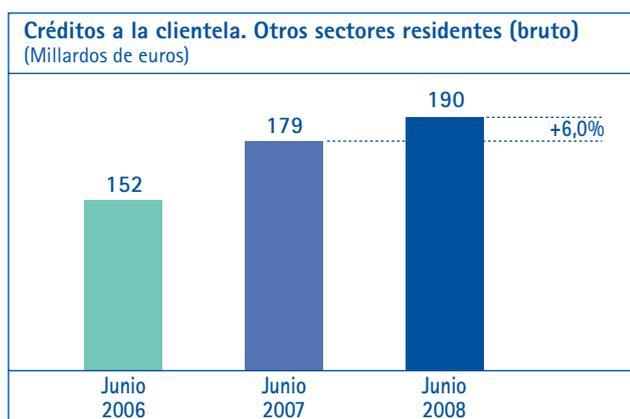


(1) A tipo de cambio constante: +18,8%.

anual hasta 17 millardos de euros, y los créditos a **otros sectores residentes** suponen 190 millardos, con un incremento del 6,0% sobre los 179 millardos de junio de 2007. Esta evolución confirma la tendencia de desaceleración paulatina iniciada en 2007, que también se refleja en su principal modalidad, los créditos con garantía real, que crecen un 9,1% y se sitúan en 107 millardos de euros.

En cuanto a los créditos a clientes **no residentes**, 119 millardos de euros al cierre de junio de 2008, aumentan un 37,1% sobre los 87 millardos del 30-6-07 (48,2% a tipos de cambio constantes y 26,9% a tipos y perímetro

Créditos a la clientela					
(Millones de euros)	30-06-08	Δ%	30-06-07	31-03-08	31-12-07
Administraciones Públicas	17.176	5,8	16.240	16.362	15.960
Otros sectores residentes	190.191	6,0	179.392	187.196	187.049
• Con garantía real	107.199	9,1	98.281	105.411	104.567
• Crédito comercial	10.744	(15,7)	12.740	11.313	12.767
• Arrendamientos financieros	8.009	7,1	7.477	7.853	7.774
• Otros deudores a plazo	57.772	3,3	55.952	58.116	57.159
• Deudores por tarjetas de crédito	2.115	25,8	1.682	1.593	1.975
• Otros deudores a la vista y varios	4.352	33,4	3.261	2.910	2.808
No residentes	119.171	37,1	86.943	112.483	111.631
• Con garantía real	36.744	40,2	26.205	28.657	30.695
• Otros créditos	82.427	35,7	60.738	83.827	80.936
Créditos dudosos	4.665	62,0	2.881	3.837	3.358
• Administraciones Públicas	77	(42,7)	135	84	116
• Otros sectores residentes	2.487	112,4	1.171	1.847	1.435
• No residentes	2.102	33,4	1.575	1.906	1.807
CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)	331.204	16,0	285.456	319.879	317.998
Fondos de insolvencias	(7.371)	6,7	(6.908)	(7.226)	(7.117)
CRÉDITOS A LA CLIENTELA	323.833	16,3	278.548	312.653	310.882



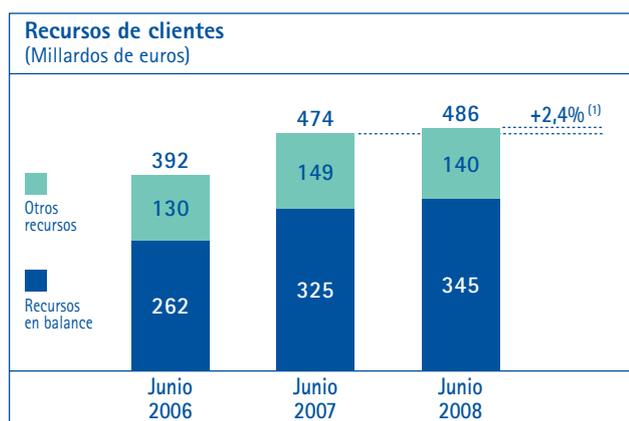
constantes). A este crecimiento colaboran tanto las sucursales de clientes globales en Europa, Nueva York y Asia como la mayoría de los países latinoamericanos, entre los que destacan México, Argentina, Perú y Venezuela, con incrementos superiores al 22%.

La evolución de los créditos dudosos, que se sitúan en 4,7 millardos de euros, se comenta en detalle en el apartado de Gestión del riesgo.

Recursos de clientes

El total de recursos de clientes, dentro y fuera de balance, se eleva a 486 millardos de euros a 30 de junio de 2008, lo que supone un crecimiento del 2,4% sobre los 474 millardos de la misma fecha de 2007. A tipos de cambio constantes el aumento es del 6,0% y, si además se considera un perímetro homogéneo (sin saldos del Grupo Compass), del 1,6%.

Recursos de clientes					
(Millones de euros)	30-06-08	Δ%	30-06-07	31-03-08	31-12-07
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	345.327	6,4	324.636	337.647	334.844
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	246.664	10,2	223.793	237.460	236.183
Administraciones Públicas	8.168	(46,6)	15.303	5.989	6.853
Otros sectores residentes	106.270	(0,9)	107.267	105.020	107.416
• Cuentas corrientes y de ahorro	43.249	(7,4)	46.689	40.697	44.187
• Imposiciones a plazo	38.047	27,4	29.860	35.192	33.781
• Cesión temporal de activos	7.188	(26,2)	9.742	9.737	8.785
• Otros acreedores	17.785	(15,2)	20.976	19.394	20.664
No residentes	132.227	30,6	101.223	126.450	121.913
• Cuentas corrientes y de ahorro	48.551	25,6	38.654	48.535	50.836
• Imposiciones a plazo	75.357	39,8	53.911	68.139	61.670
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	8.319	(3,9)	8.658	9.776	9.407
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	83.248	(3,1)	85.887	84.542	82.999
Títulos hipotecarios	39.666	(1,7)	40.357	39.664	39.730
Otros valores negociables	43.582	(4,3)	45.530	44.879	43.269
PASIVOS SUBORDINADOS	15.415	3,1	14.957	15.646	15.662
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	140.190	(6,1)	149.313	146.110	150.777
Fondos de inversión	54.571	(10,1)	60.669	56.118	57.932
Fondos de pensiones	57.652	(5,8)	61.206	60.779	60.909
Carteras de clientes	27.967	1,9	27.438	29.213	31.936
TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES	485.517	2,4	473.949	483.758	485.621



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

Cabe mencionar que la variación de los recursos de clientes continúa influida por los saldos de la **subasta de liquidez del Tesoro**, incluidos en el epígrafe de Administraciones Públicas. Al cierre del primer semestre de 2007 totalizaban 10 millardos de euros, frente a los 3 millardos del 30-6-08. Si se excluyen estos saldos, el crecimiento del total de recursos de clientes es del 3,9% en vez del 2,4%.

Como viene siendo habitual, los **recursos en balance** son los que muestran un mejor comportamiento, situándose en 345 millardos de euros a cierre de junio de 2008, con un aumento interanual del 6,4% (8,7% sin la subasta de liquidez del Tesoro). Los depósitos de la clientela aportan a este total 247 millardos de euros, tras crecer un 10,2% (13,8% sin la subasta del Tesoro), los debitos representados por valores negociables 83 millardos (-3,1% interanual) y los pasivos subordinados 15 millardos (+3,1%).

Los recursos de clientes **fuera de balance** (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) se sitúan en 140 millardos de euros, cifra inferior a los 149 millardos del 30-6-07, aunque a tipos de cambio constantes sólo baja un 1,1%. Esta evolución está afectada por el fuerte impacto negativo que el descenso de los mercados produce en la revalorización de los fondos y de las carteras de clientes. La parte correspondiente al mercado doméstico es de 68 millardos de euros, y disminuye un 12,4% interanual, afectada adicionalmente por la menor preferencia de la clientela por los fondos de inversión. En el resto de países en los que opera el Grupo, los recursos

Otros recursos de clientes					
(Millones de euros)	30-06-08	Δ%	30-06-07	31-03-08	31-12-07
ESPAÑA	67.857	(12,4)	77.474	71.295	74.401
FONDOS DE INVERSIÓN	39.460	(13,8)	45.788	41.843	43.258
Fondos de inversión mobiliarios	37.519	(13,1)	43.172	39.636	40.876
• Renta fija a corto y monetarios	14.283	(6,4)	15.253	15.751	15.489
• Renta fija a largo	1.388	(22,8)	1.798	1.485	1.653
• Mixtos	1.141	(33,5)	1.715	1.257	1.493
• Renta variable	2.649	(40,5)	4.453	2.727	3.589
• Garantizados	16.609	(3,6)	17.227	16.767	16.788
• Globales	1.448	(46,9)	2.726	1.648	1.864
Fondos de inversión inmobiliarios	1.818	(27,1)	2.493	2.083	2.258
Fondos de capital riesgo	123	(0,2)	124	123	124
FONDOS DE PENSIONES	16.124	(2,1)	16.463	16.469	17.068
Planes de pensiones individuales	9.238	(0,8)	9.313	9.491	9.806
Fondos de empleo y asociados	6.886	(3,7)	7.149	6.978	7.262
CARTERAS DE CLIENTES	12.273	(19,4)	15.224	12.983	14.075
RESTO DEL MUNDO	72.333	0,7	71.839	74.815	76.376
Fondos y sociedades de inversión	15.111	1,5	14.881	14.275	14.674
Fondos de pensiones	41.528	(7,2)	44.744	44.310	43.841
Carteras de clientes	15.694	28,5	12.215	16.230	17.861
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	140.190	(6,1)	149.313	146.110	150.777

fuera de balance alcanzan 72 millardos de euros, con un incremento interanual del 0,7%, que es del 12,5% a tipos constantes, y al que colaboran todas las modalidades. En el segundo trimestre se ha producido la venta del negocio de la sucursal de Miami, que a 30 de junio de 2007 registraba 1.038 millones de euros en carteras de clientes.

En **España**, los altos tipos de interés y la situación de los mercados bursátiles conducen a una mayor demanda de imposiciones a plazo, en menoscabo de cuentas corrientes y de ahorro y de fondos de inversión. Así, los depósitos a plazo alcanzan 38 millardos de euros, con un crecimiento interanual del 27,4% que, excluyendo los saldos volátiles de eurodepósitos, se eleva al 40,5%. Sin embargo, las cuentas corrientes y de ahorro disminuyen un 7,4%, hasta 43 millardos. Asimismo, los fondos de inversión bajan un 13,8% hasta 39 millardos, pero lo hacen en menor medida que el total del sistema, por lo que BBVA sigue ganando cuota de mercado. Por su parte, los fondos de pensiones totalizan 16 millardos de euros, con un descenso interanual del 2,1%, al superar el efecto mercado negativo las nuevas aportaciones netas.

Los débitos a las **Administraciones Públicas** residentes se sitúan a 30-6-08 en 8 millardos de euros, con una disminución interanual del 46,6% que, sin los saldos adjudicados en la subasta de liquidez del Tesoro, se limita al 8,8%.

En cuanto a los recursos de clientes **no residentes**, la suma de las cuentas corrientes y de ahorro, los depósitos a plazo y los fondos de inversión y pensiones se eleva a 181 millardos de euros, con un incremento respecto al 30-6-07 del 18,6% (30,3% a tipos de cambio constantes y 19,8% a perímetro y tipos homogéneos). Continúa siendo destacable el aumento del pasivo transaccional, que se acerca a 49 millardos de euros, un 25,6% más que doce meses atrás.

Las modalidades de recursos más estables, por su parte, crecen un 16,3% hasta 132 millardos, de los que 75 millardos corresponden a imposiciones a plazo (+39,8%), 42 millardos a fondos de pensiones (-7,2%) y 15 millardos a fondos y sociedades de inversión (+1,5%).

Estado de cambios en el patrimonio neto

(Millones de euros)	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Valores propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Dividendo a cuenta	TOTAL PATRIMONIO
SALDO A 31-12-06	1.740	13.208	4.736	(112)	3.341	768	(1.363)	22.318
Ajustes por valoración					(509)	(4)		(513)
Aplicación de resultados		2.525	(2.525)					-
Dividendos			(2.210)			(91)	824	(1.478)
Ampliación de capital								-
Resultado operativa con valores propios		(3)		(92)				(95)
Resultado del ejercicio			3.374			150		3.524
Otros		(40)		15		(26)		(51)
SALDO A 30-06-07	1.740	15.690	3.374	(189)	2.832	797	(539)	23.705
SALDO A 31-12-07	1.837	18.830	6.126	(322)	2.252	880	(1.661)	27.943
Ajustes por valoración					(3.008)	(54)		(3.062)
Aplicación de resultados		3.464	(3.464)					-
Dividendos			(2.663)			(114)	1.041	(1.735)
Ampliación de capital								-
Resultado operativa con valores propios		(128)						(128)
Resultado del ejercicio			3.108			169		3.277
Otros		(56)		(264)		(5)		(325)
SALDO A 30-06-08	1.837	22.110	3.108	(586)	(756)	876	(620)	25.970

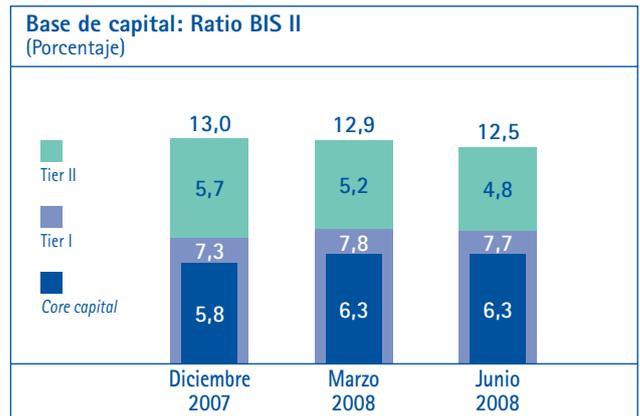
La **base de capital** del Grupo BBVA a 30 de junio de 2008, calculada según reglas definidas en el acuerdo de capital de **Basilea II**, asciende a 33.578 millones de euros, un 1,3% menos que al cierre del primer trimestre de 2008.

Los modelos internos utilizados para el cálculo de requerimientos han sido aprobados por parte del Banco de España y cumplen con la normativa vigente. En los datos presentados no se consideran los límites contemplados en el periodo de implantación.

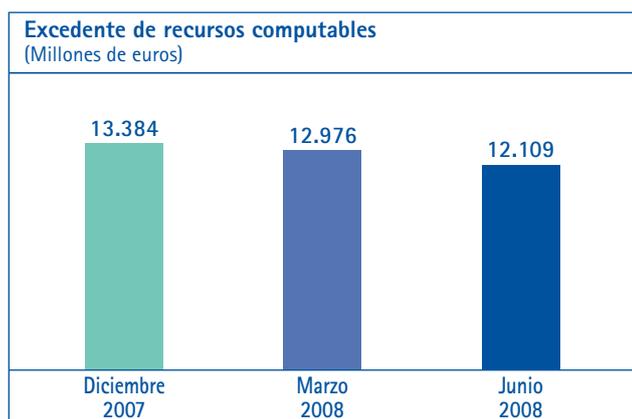
Los **activos ponderados por riesgo (APR)** se elevan a 268.357 millones de euros, lo que supone un incremento del 2,0% respecto al 31 de marzo de 2008. Los recursos mínimos exigibles (el 8% de los APR) ascienden por tanto a 21.469 millones, existiendo así 12.109 millones de euros de **exceso de capital**. De esta forma, el Grupo cuenta con un 56% de capital por encima del nivel mínimo requerido.

El **core capital** se sitúa en 16.777 millones de euros al cierre de junio, lo que supone un aumento del 1,6% en el trimestre. El ratio *core capital* es del 6,3%, que compara con el 6,3% del 31-3-08 y el 5,8% del 31-12-07.

Añadiendo las participaciones preferentes, se alcanza un ratio **Tier I** del 7,7%, frente al 7,8% de marzo de 2008 y



Base de capital (Normativa BIS II)			
(Millones de euros)	30-06-08	31-03-08	31-12-07
Fondos propios contables	25.850	25.571	24.811
Ajustes	(9.072)	(9.055)	(9.265)
CORE CAPITAL	16.777	16.516	15.546
Participaciones preferentes	4.420	4.419	4.492
Ajustes	(484)	(475)	(479)
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	20.713	20.460	19.559
Financiación subordinada y otros	13.355	14.036	15.784
Deducciones	(490)	(476)	(479)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	12.865	13.560	15.305
BASE DE CAPITAL	33.578	34.021	34.864
Recursos propios mínimos (Normativa BIS II)	21.469	21.045	21.479
EXCEDENTE DE RECURSOS	12.109	12.976	13.384
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	268.357	263.062	268.491
RATIO BIS (%)	12,5	12,9	13,0
CORE CAPITAL (%)	6,3	6,3	5,8
TIER I (%)	7,7	7,8	7,3
TIER II (%)	4,8	5,2	5,7



el 7,3% de diciembre de 2007. La proporción de participaciones preferentes sobre los recursos propios básicos disminuye hasta el 21,3% desde el 21,6% de marzo.

El resto de recursos computables (**Tier II**), que incluyen principalmente la financiación subordinada, las plusvalías latentes computables y el exceso de provisiones genéricas hasta los límites establecidos por la normativa, suponen 12.865 millones de euros, con lo que el Tier II es del 4,8%. Estos recursos propios complementarios han disminuido 4 décimas en el trimestre, principalmente por el descenso de las plusvalías latentes provocado por las caídas en los mercados de renta variable. Durante el segundo trimestre de 2008, se ha realizado una emisión de deuda subordinada de 50 millones de euros.

Agregando el Tier I y el Tier II, se obtiene un **ratio BIS** de capital total del 12,5% a 30 de junio de 2008, frente al 12,9% del trimestre precedente y el 13,0% del cierre del ejercicio 2007.

No se han realizado comparaciones con el 30 de junio de 2007 al estar aquellos datos calculados bajo la normativa de Basilea I, por lo que no son homogéneos. Como referencia, el ratio total de base de capital bajo BIS I en junio de 2007 fue del 11,8%, inferior al actual a pesar del efecto que produjo la adquisición de Compass sobre la base de capital en septiembre de 2007.

Ratings

En el segundo trimestre de 2008, Fitch confirmó el *rating* de BBVA en AA- con perspectiva positiva. La agencia valora positivamente la elevada rentabilidad del Grupo, su capacidad para generar ingresos de forma recurrente y su estricto control de riesgos. Fitch considera probable, a medio plazo, una subida del *rating* de BBVA, ya que ve al Grupo bien preparado para afrontar las incertidumbres del entorno económico actual, siempre que mantenga su sólido perfil financiero y lleve a cabo con éxito la integración de las filiales norteamericanas.

Ratings				
	Largo	Corto	Fortaleza financiera	Perspectiva
Moody's	Aa1	P-1	B	Estable
Fitch	AA-	F-1+	A/B	Positiva
Standard & Poor's	AA	A-1+	-	Estable

En el **segundo trimestre de 2008** ha continuado el deterioro de las variables macroeconómicas tanto en Estados Unidos como en Europa. Las presiones inflacionistas, generadas en gran parte por la subida del precio del petróleo, provocaron que, a inicios del mes de junio, el gobernador del Banco Central Europeo anunciase la posibilidad de una subida futura de tipos no esperada por el mercado (que se ha materializado en julio), lo que provocó un fuerte ajuste a la baja en el mercado de renta variable.

Los principales **índices bursátiles**, en particular los europeos, cerraron el trimestre con caídas, aunque menos intensas que el trimestre anterior: el Stoxx 50 bajó un 3,7%, el FTSE (Reino Unido) un 2,4% y el índice americano S&P 500 un 3,2%. Persiste el sentimiento negativo hacia España y el deterioro de las expectativas sobre su economía, que se traslada a la evolución de la bolsa, por lo que el Ibex 35 ha tenido un comportamiento peor que el de otros índices europeos, con una bajada del 9,2% en el segundo trimestre de 2008.

En lo que se refiere al **sector bancario**, los resultados del primer trimestre de 2008 sufrieron una fuerte caída, consecuencia de la reducción de ingresos y del aumento de saneamientos. Los anuncios de nuevos cargos en el trimestre provocaron revisiones a la baja de las estimaciones en torno a un 15%. Además, las necesidades de recapitalización han originado ampliaciones de capital de importes muy significativos en la banca europea.

En este entorno, el sector bancario sufrió de nuevo una fuerte corrección, mucho mayor que la del mercado: el índice de bancos europeos Stoxx Banks bajó un 17,1% en el segundo trimestre, y esta caída fue mayor entre los bancos británicos (-21,2% el FTSE Banks), así como en EEUU (-19,0% el S&P Financials Index).

En este contexto de fuerte descenso de las cotizaciones de los bancos, **BBVA** ha vuelto a comportarse mejor que el sector, con una disminución de su cotización del 12,8% en el segundo trimestre. También en los últimos doce meses la acción BBVA (-33,1%) ha evolucionado mejor que el Stoxx Banks (-44,4%).

La impresión de los analistas sobre los **resultados de BBVA** del primer trimestre de 2008 fue favorable, y las cifras publicadas estuvieron ligeramente por encima de sus estimaciones. La evolución del margen de intermediación y los costes superaron las expectativas, y los analistas valoraron muy positivamente la sólida posición de liquidez y capital de BBVA. Otros factores bien acogidos fueron la mayor resistencia del negocio en España frente a otros competidores domésticos, así como los sólidos niveles de actividad en México, a pesar de los temores de contagio de desaceleración desde EEUU. A cierre de junio, de los 38 analistas que siguen a BBVA, el 74% mantiene una recomendación de compra, con un precio objetivo medio de 18,2 euros por acción. Los analistas reconocen el valor de su franquicia de banca minorista y



La acción BBVA				
	30-06-08	31-03-08	31-12-07	30-06-07
Nº de accionistas	886.407	891.266	889.734	881.519
Nº de acciones en circulación	3.747.969.121	3.747.969.121	3.747.969.121	3.551.969.121
Contratación media diaria (nº de acciones)	52.379.128	53.969.024	50.958.752	48.948.822
Contratación media diaria (millones de euros)	740	769	908	907
Cotización máxima (euros)	16,82	16,82	20,28	20,28
Cotización mínima (euros)	12,05	12,41	15,40	17,35
Cotización última (euros)	12,17	13,95	16,76	18,20
Valor contable por acción (euros)	6,90	6,82	6,62	5,65
Capitalización bursátil (millones de euros)	45.613	52.284	62.816	64.646

Ratios bursátiles				
	30-06-08	31-03-08	31-12-07	30-06-07
Precio/Valor contable (veces)	1,8	2,0	2,5	3,2
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽¹⁾	6,9	8,2	10,3	10,6
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/Precio; %) ⁽²⁾	6,78	5,95	4,37	4,03

(1) El PER de 30-6-08 se calcula sobre la mediana de beneficio estimado por los analistas (julio 2008).
(2) La rentabilidad por dividendo al 30-6-08 se calcula sobre la mediana de dividendos estimados por los analistas (julio 2008).

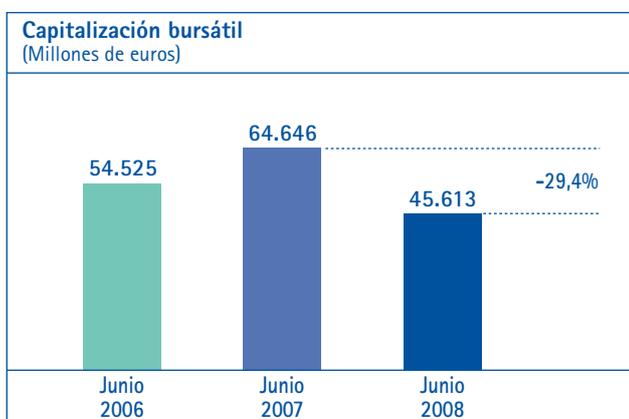
la recurrencia de resultados que ofrece en un entorno tan complicado como el actual.

La cotización de la **acción BBVA** ha oscilado en el segundo trimestre entre 12,05 y 15,40 euros, cerrando el 30 de junio de 2008 a un precio de 12,17 euros por acción, que determina una capitalización bursátil de 45.613 millones de

euros. A dicha cotización de cierre, el ratio precio/beneficio (PER, calculado sobre la mediana de beneficio de 2008 estimado por los analistas) es de 6,9 veces, frente a las 10,3 veces del ratio de 2007 (calculado con el precio y el beneficio del cierre del año 2007). Asimismo, el multiplicador precio/valor contable es de 1,8 veces y la **rentabilidad por dividendo** (calculada con la mediana de dividendos estimados por los analistas para 2008) se eleva al 6,8%.

En el segundo trimestre de 2008, tanto el volumen medio diario de títulos negociados (51 millones) como el importe medio (711 millones de euros) han sido algo inferiores a los del primer trimestre.

En cuanto a la **remuneración al accionista**, el 10 de julio de 2008 se distribuyó el primer dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2008, por un importe bruto de 0,167 euros por acción, superior en un 10% al primer dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2007.



Gestión del riesgo

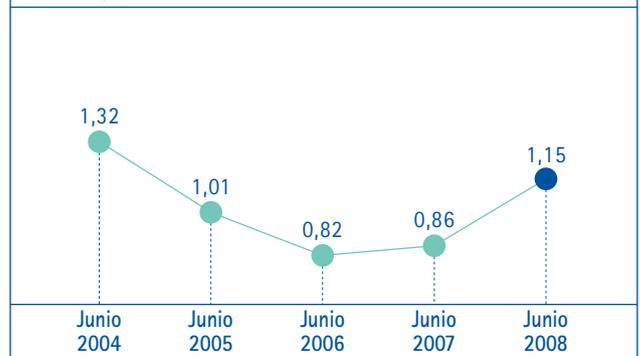
Riesgo de crédito

A pesar del difícil entorno en el que se haya inmersa la actividad bancaria, el Grupo BBVA sigue manteniendo un buen nivel de calidad de la cartera crediticia. Con respecto a los grandes grupos bancarios europeos, su tasa de morosidad se encuentra controlada y baja y su cobertura alta.

Al cierre de junio de 2008, los **riesgos totales** con clientes (incluyendo riesgos de firma) se elevan a 408.867 millones de euros, un 20,9% más que los 338.062 millones de la misma fecha del año anterior (15,7% sin los riesgos del grupo bancario Compass). Los **riesgos dudosos** alcanzan 4.720 millones de euros a 30 de junio, frente a los 2.918 millones del 30-6-07; excluyendo Compass, los riesgos dudosos se sitúan en 4.166 millones, con un incremento interanual del 48,3% que se explica por el aumento de los riesgos totales mencionado anteriormente y, fundamentalmente, por un entorno macroeconómico tanto nacional como internacional menos favorable.

Como consecuencia de esto, la **tasa de morosidad** del Grupo es del 1,15% al cierre de junio de 2008, frente al 0,99% del 31 de marzo de 2008 y el 0,86% de junio del

Tasa de morosidad
(Porcentaje)



año anterior. En **España**, BBVA mantiene una tasa de morosidad en otros sectores residentes inferior a la del sistema (1,17% frente al 1,53% a mayo de 2008, último dato disponible para el sector) y con un mejor comportamiento (aumento de 41 puntos básicos desde diciembre de 2007, frente a los +61 puntos básicos del sistema). En el área de negocio de España y Portugal la tasa de morosidad se sitúa en el 1,22% a 30 de junio de 2008 (0,94% el 31-3-08 y 0,64% el 30-6-07), y es inferior en la cartera de financiación de viviendas a particulares y a promotores (0,84%), compuesta además en su mayoría por financiación de primera vivienda al comprador con un reducido *loan to value*.

Gestión del riesgo de crédito

(Millones de euros)	30-06-08	Δ%	30-06-07	31-03-08	31-12-07
RIESGOS TOTALES⁽¹⁾					
Riesgos dudosos	4.720	61,8	2.918	3.878	3.408
Riesgos totales	408.867	20,9	338.062	391.879	383.843
Fondos de cobertura	7.857	6,1	7.407	7.740	7.662
• De carácter específico	2.035	5,0	1.939	1.897	1.868
• De carácter genérico y riesgo-país	5.821	6,5	5.468	5.843	5.794
Tasa de morosidad (%)	1,15		0,86	0,99	0,89
Tasa de cobertura (%)	166		254	200	225
PRO MEMORIA:					
Activos adjudicados	323	26,2	256	292	237
Fondos para adjudicaciones	72	0,6	72	70	96
Cobertura (%)	22,3		27,9	23,9	40,5

(1) Incluidos riesgos de firma.

Evolución de los riesgos dudosos					
(Millones de euros)	2008		2007		
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.
SALDO INICIAL	3.878	3.408	3.255	2.918	2.693
Variación neta	842	470	153	337	225
Entradas	2.215	1.591	1.501	1.108	1.049
Salidas	(813)	(716)	(710)	(557)	(567)
Traspasos a fallidos	(535)	(347)	(581)	(428)	(265)
Diferencias de cambio y otros	(25)	(58)	(57)	214	8
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	4.720	3.878	3.408	3.255	2.918
PRO MEMORIA:					
• Créditos dudosos	4.665	3.837	3.358	3.212	2.881
• Riesgos de firma dudosos	55	41	49	43	37

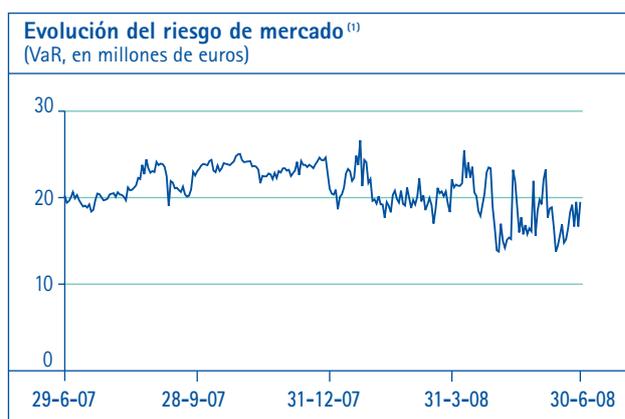
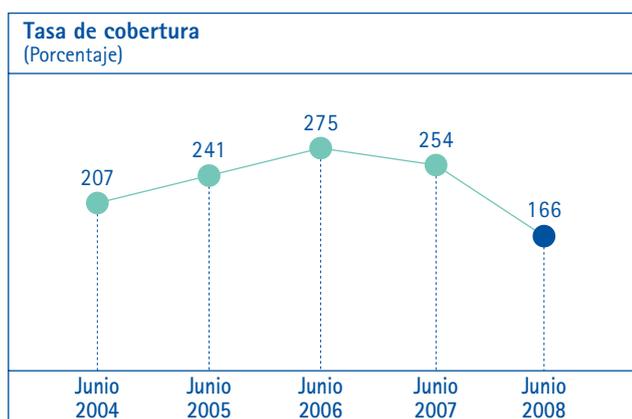
En el resto de áreas de negocio las variaciones han sido menores: en Negocios Globales prácticamente no existen dudosos y la tasa continúa en niveles mínimos históricos con el 0,01% (0,03% en junio de 2007), en México se mantiene estable en el 2,37% (2,36% un año antes), en América del Sur baja hasta el 2,22% (2,52% el 30-6-07) y en EEUU aumenta hasta el 2,37%, frente al 2,02% de junio de 2007.

Los **fondos de cobertura** siguen creciendo (7.857 millones de euros al cierre de junio de 2008, frente a los 7.407 millones de junio de 2007), influidos por el elevado crecimiento de la inversión, que implica dotaciones a saneamiento crediticio de carácter genérico. De este modo, los fondos de carácter genérico y por riesgo-país se elevan a 5.821 millones de euros, un 6,5% más que los 5.468 millones del 30-6-07, y aumentan su peso hasta el 74,1% del total de los fondos de cobertura (73,8% un año antes).

Con ello, la **tasa de cobertura** sigue siendo elevada, tanto en el Grupo, con un 166% a 30 de junio de 2008, frente al 254% de la misma fecha de 2007, como en todas las áreas de negocio: 142% en España y Portugal, cerca del 6.700% en Negocios Globales, 227% en México, 75% en Estados Unidos y 141% en América del Sur.

Riesgo de mercado

Durante el segundo trimestre se ha mantenido elevada la volatilidad en los mercados maduros y se ha incrementado en los mercados de México y América del Sur. En este entorno, el riesgo de mercado de la cartera de *trading* del Grupo BBVA (cálculo de referencia VaR sin alisado) en el segundo trimestre de 2008 se ha reducido hasta una media de 18,7 millones de euros, un 9% inferior a la del primer trimestre. Al cierre de junio de 2008, el riesgo se



(1) El 29-2-08 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.

sitúa en 19,5 millones, con un consumo medio ponderado de los límites VaR muy moderados (32%).

Por **zonas geográficas**, el riesgo sigue centrado en mercados de Europa y Estados Unidos, que suponen el 63% del total del promedio del segundo trimestre, aunque con menor peso que en el trimestre precedente, incrementándose el peso de México hasta el 25,7% y, en menor medida, el de América del Sur hasta el 11,4%.

Por **factores de riesgo**, a 30 de junio de 2008 el principal es el riesgo de interés, que incrementa su peso respecto al

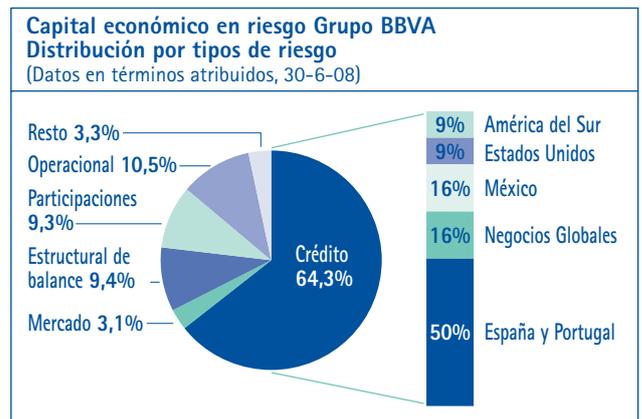
Riesgo de mercado por factores de riesgo	
(Segundo trimestre de 2008. Millones de euros)	
Riesgo	30-06-08
Interés	18,3
Spread de crédito	7,1
Cambio	1,5
Renta variable	2,0
Vega y correlación	7,5
Efecto diversificación	(17,0)
TOTAL	19,5
MEDIO	18,7
MÁXIMO	25,5
MÍNIMO	13,7

primer trimestre, mientras que el resto de los riesgos decrece en importancia, siendo el más relevante el de volatilidad asociado a las posiciones opcionales (vega), seguido del riesgo bursátil y del cambiario.

Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER), en términos atribuidos, se sitúa a 30 de junio de 2008 en 19.362 millones de euros, cifra superior en un 2,8% a la de marzo de 2008 y en un 1,9% a la del 31-12-07.

En el segundo trimestre, han aumentado el CER por riesgo de crédito, en un 2,5%, y el CER relacionado con actividades de mercado (+5,3%), mientras que el CER por riesgo operacional se ha mantenido estable.



Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

Las cifras de beneficio económico añadido (BEA) y rentabilidad ajustada al riesgo (RAR) forman parte del conjunto de elementos necesarios para la correcta gestión de las métricas vinculadas a la creación de valor que se utilizan 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 Mercados Globales y su registro contable; y la variación de valor patrimonial derivada de las diferencias de cambio de las participaciones en sociedades del Grupo. En el primer semestre de 2008, estos ajustes detraen 1.716 millones de euros, debido principalmente a la variación en las plusvalías latentes, con lo que el beneficio económico se sitúa en 1.392 millones.

Estas magnitudes se pueden ver afectadas transitoriamente por episodios de volatilidad del mercado. Por ello, se calculan adicionalmente unos datos **recurrentes**, que son fruto fundamentalmente del negocio con clientes y se obtienen básicamente excluyendo las unidades afectadas por la variación de plusvalías de las carteras. Así, el beneficio económico recurrente asciende a 2.677 millones de euros en la pri-

mera mitad del año, con un incremento del 12,8% sobre los 2.373 millones del mismo período de 2007.

Del beneficio económico se deduce el resultado de multiplicar los recursos de capital utilizados por cada unidad de negocio (capital económico en riesgo (CER) medio del período, 19.085 millones de euros en el primer semestre de 2008) por el porcentaje de **coste de capital**. Este coste se basa en información de mercado, extraída del consenso de analistas, utilizándose diferentes tasas para cada una de las áreas y unidades de negocio.

Se obtiene con ello un **beneficio económico añadido** (BEA) de 406 millones de euros en el semestre. El BEA de carácter **recurrente** se eleva a 1.850 millones, reflejando la capacidad de BBVA de generar beneficio por encima del coste del capital empleado y, por tanto, valor económico para el accionista. Además, este BEA recurrente es superior en un 13,0% a los 1.637 millones del primer semestre de 2007.

Por su parte, el **RAR** mide la rentabilidad de cada unidad de negocio ajustada al riesgo que asume. Comparando el beneficio económico (anualizado) con el CER medio del semestre, se obtiene un RAR del 14,7%, mientras que el **RAR recurrente** es del 32,7% (33,4% en el primer semestre de 2007).

Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo			
(Millones de euros)	1º Sem. 08	Δ%	1º Sem. 07
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	3.108	(7,9)	3.374
Ajustes	(1.716)	n.s.	270
BENEFICIO ECONÓMICO (A)	1.392	(61,8)	3.643
Capital económico en riesgo (CER) medio (B)	19.085	11,8	17.072
RENTABILIDAD AJUSTADA AL RIESGO (RAR) = (A)/(B) * 100⁽¹⁾	14,7		43,0
RAR RECURRENTE (%)⁽¹⁾	32,7		33,4
CER x coste de capital (C)	986	10,0	896
BENEFICIO ECONÓMICO AÑADIDO (BEA) = (A) - (C)	406	(85,2)	2.747
BEA RECURRENTE	1.850	13,0	1.637

(1) Porcentaje anualizado.

BEA y RAR por áreas de negocio							
(Primer semestre 2008. Millones de euros y porcentajes)	Capital económico en riesgo (CER) medio	Beneficio económico	Beneficio económico recurrente	RAR (% anualizado)	RAR recurrente (% anualizado)	Beneficio económico añadido (BEA)	Beneficio económico añadido recurrente (BEA recurrente)
España y Portugal	7.202	1.301	1.301	36,3	36,3	977	977
Negocios Globales	3.214	414	397	25,9	30,8	249	272
México	2.970	877	877	59,4	59,4	707	707
Estados Unidos	1.741	159	159	18,3	18,3	70	70
América del Sur	1.866	346	346	37,3	37,3	230	230
Actividades Corporativas	2.091	(1.705)	(402)	-	-	(1.828)	(406)
TOTAL GRUPO	19.085	1.392	2.677	14,7	32,7	406	1.850

La información por áreas o segmentos constituye una herramienta básica para la gestión de los diferentes negocios del Grupo BBVA. En este apartado se presentan y analizan los datos más relevantes sobre la actividad y los resultados de las áreas de negocio del Grupo, así como de las principales unidades que las integran.

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, procediendo, en aquellos casos en los que la diversidad de su negocio lo requiere, a segmentarlas, imputando su balance y sus resultados a varias unidades.

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.

El cómputo de recursos propios según la normativa vigente es una referencia muy importante para el Grupo a nivel global, sin embargo, a los efectos de dotación de capital a las áreas de negocio se opta por el CER, que por su sensibilidad al riesgo es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios y de la cartera de negocios. Este procedimiento, que anticipa la tendencia marcada por la normativa de capital Basilea II, homogeneiza la asignación de capital entre negocios de acuerdo con los riesgos incurridos y facilita la comparación de rentabilidad entre los mismos.

- **Precios internos de transferencia:** para el cálculo de los márgenes de intermediación 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.
- **Registro de negocios cruzados:** en determinadas ocasiones, como consecuencia de la correcta imputación de resultados, se realizan ajustes de consolidación para eliminar las duplicidades que, por motivos de incentivación del negocio cruzado, se hallan en los resultados de las unidades.

En cuanto a la estructura por segmentos, el **nivel principal** se configura por negocios. A continuación se detalla este primer nivel formado por las áreas de negocio operativas, así como las unidades más importantes que las integran y de las que también se proporciona información. Esta estructura por áreas difiere de la presentada en 2007, reflejando la nueva organización del Grupo en vigor desde diciembre de 2007.

- **Negocios España y Portugal**
- **Negocios Globales:**
 - Clientes Globales y Banca de Inversión.
 - Mercados Globales.
- **Negocios México:**
 - Negocio bancario.
 - Pensiones y Seguros.
- **Negocios Estados Unidos**
- **Negocios América del Sur:**
 - Negocios bancarios.
 - Pensiones y Seguros.

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 su parte, 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.

El **nivel secundario** es el geográfico, para el que se presenta un desglose por zonas del activo total y de las principales magnitudes de la cuenta de resultados (margen ordinario, margen de explotación y beneficio atribuido), que se obtiene distribuyendo por zonas geográficas los importes correspondientes a los negocios globales y al área de Actividades Corporativas. Adicionalmente, en el área de América del Sur se desglosa el margen de explotación y el beneficio atribuido por países (incluyendo en cada uno de ellos las actividades bancarias y de pensiones y seguros). Estas últimas cifras, y las de las áreas de México y de Estados Unidos, no coinciden con las de los segmentos geográficos, ya que no incluyen las partidas de los negocios globales ni las de carácter corporativo.

La composición actual de las áreas de negocio principales del Grupo es la siguiente:

- **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, Seguros Europa y BBVA Portugal.
- **Negocios Globales**, formada por: Clientes Globales y Banca de Inversión, que abarca la actividad realizada por las oficinas de Europa, Asia y Nueva York; Mercados Globales, con la actividad de tesorería y distribución en los

mismos ámbitos geográficos; Gestión de Activos, que incluye los negocios de gestión tradicional (fondos de inversión y pensiones en España), de gestión alternativa y de *private equity*; Gestión de Proyectos por Cuenta Propia, con las participaciones empresariales y el negocio inmobiliario; y Asia, con la participación en el Grupo CITIC.

- **México**: incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en este país.
- **Estados Unidos**: con los negocios bancarios y de seguros en Estados Unidos y Puerto Rico.
- **América del Sur**: incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en América del Sur.

Para cada una de las áreas principales y de las unidades reportadas en que se subdividen, se presenta la cuenta de resultados, el balance (con detalle de las rúbricas más relevantes, incluidas las posiciones inter-áreas y la dotación de capital económico) y un conjunto de indicadores relevantes de gestión: inversión clientes, depósitos de clientes, recursos fuera de balance, activos ponderados por riesgo, ROE, eficiencia, morosidad y cobertura. Se presenta asimismo la cuenta de resultados y el balance de Actividades Corporativas, en el que figuran las contrapartidas de las posiciones inter-áreas (la liquidez proporcionada a las mismas) y de la dotación de capital económico a las áreas, así como la financiación captada por el Grupo y las cuentas de patrimonio.

Las cifras correspondientes al ejercicio 2007 han sido elaboradas siguiendo los mismos criterios y la misma estructura de áreas que en 2008, de forma que las comparaciones interanuales son homogéneas. Como es 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.

Margen de explotación y beneficio atribuido por áreas de negocio								
(Millones de euros)	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	1 ^{er} Sem. 08	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante		1 ^{er} Sem. 08	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	
			1 ^{er} Sem. 07	1 ^{er} Sem. 07			1 ^{er} Sem. 07	1 ^{er} Sem. 07
España y Portugal	2.255	13,0	13,0	1.996	1.336	15,5	15,5	1.157
Negocios Globales	770	17,3	17,3	657	559	25,5	25,5	445
México	1.848	11,4	24,3	1.659	950	7,6	20,1	882
Estados Unidos	359	189,8	233,7	124	164	143,5	180,4	67
América del Sur	847	21,3	31,8	699	351	7,5	17,6	326
Actividades Corporativas	(586)	122,9	122,9	(263)	(430)	69,2	69,2	(254)
GRUPO BBVA SIN SINGULARES	5.495	12,8	18,8	4.872	2.928	11,6	17,4	2.624
GRUPO BBVA	6.222	8,8	13,7	5.719	3.108	(7,9)	(4,2)	3.374

Cuentas de resultados			
(Millones de euros)	1 ^{er} Sem. 08	Δ%	1 ^{er} Sem. 07
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.295	12,7	2.037
Resultados por puesta en equivalencia	1	n.s.	-
Comisiones netas	827	(1,0)	836
Actividad de seguros	251	12,1	224
MARGEN BÁSICO	3.375	9,0	3.097
Resultados de operaciones financieras	138	7,3	128
MARGEN ORDINARIO	3.512	8,9	3.225
Ventas netas de servicios no financieros	32	7,0	29
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.234)	1,4	(1.217)
Amortizaciones	(58)	6,5	(54)
Otros productos y cargas de explotación	4	(68,1)	13
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.255	13,0	1.996
Pérdidas por deterioro de activos	(353)	22,8	(287)
• Saneamientos crediticios	(353)	23,6	(285)
• Otros saneamientos	-	(84,2)	(2)
Dotaciones a provisiones	4	n.s.	-
Otras ganancias y pérdidas	(2)	n.s.	6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.905	11,2	1.714
Impuesto sobre beneficios	(569)	2,3	(557)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.336	15,5	1.157
Resultado atribuido a la minoría	-	2,8	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.336	15,5	1.157

Balances			
(Millones de euros)	30-06-08	Δ%	30-06-07
Caja y depósitos en bancos centrales	2.144	(0,1)	2.145
Cartera de títulos	13.268	(5,4)	14.026
Inversiones crediticias	207.315	7,0	193.666
• Depósitos en entidades de crédito	2.924	9,1	2.680
• Crédito a la clientela neto	203.342	7,1	189.865
• Otros activos financieros	1.048	(6,5)	1.121
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.361	(6,2)	1.451
Otros activos	1.729	(34,3)	2.632
TOTAL ACTIVO / PASIVO	225.817	5,6	213.920
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	15.234	31,9	11.548
Depósitos de la clientela	92.691	11,0	83.474
Débitos representados por valores negociables	5.369	(28,7)	7.535
Pasivos subordinados	4.108	4,0	3.949
Posiciones inter-áreas pasivo	81.827	2,7	79.656
Otros pasivos	19.300	(8,3)	21.052
Intereses minoritarios	2	(73,7)	6
Dotación de capital económico	7.286	8,7	6.699

Indicadores relevantes de gestión			
(Millones de euros y porcentajes)	30-06-08	Δ%	30-06-07
Inversión clientes ⁽¹⁾	202.926	6,5	190.543
Depósitos de clientes ⁽²⁾	97.687	9,3	89.360
• Depósitos	97.631	9,4	89.218
• Cesiones temporales de activos	56	(60,7)	142
Recursos fuera de balance	47.120	(13,9)	54.748
• Fondos de inversión	37.598	(16,8)	45.177
• Fondos de pensiones	9.522	(0,5)	9.571
Otras colocaciones	5.237	(7,4)	5.654
Carteras de clientes	12.273	(19,4)	15.223
Activos ponderados por riesgo ⁽³⁾	91.069	8,7	83.743
ROE (%)	37,3		35,6
Ratio de eficiencia (%)	34,0		36,2
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	35,6		37,9
Tasa de morosidad (%)	1,22		0,64
Tasa de cobertura (%)	142		275

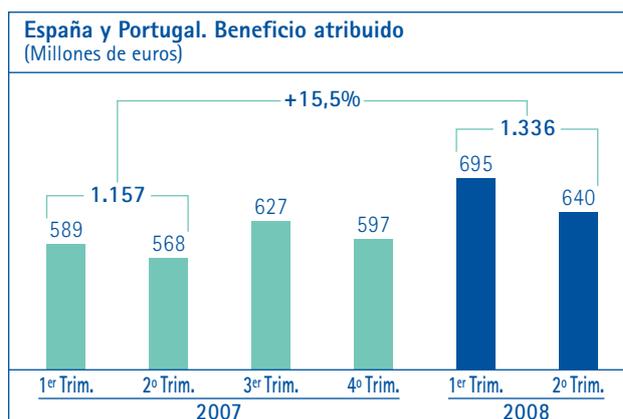
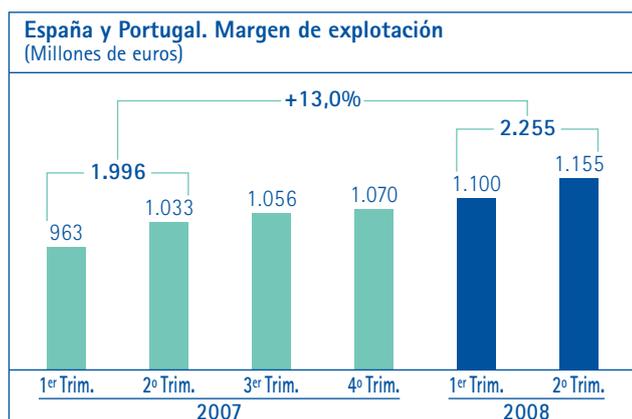
(1) Inversión bruta excluidos dudosos. (2) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros. (3) Según metodología CER.

El área de España y Portugal gestiona, en la unidad de Red Minorista en España, los clientes particulares (incluido el segmento alto atendido por BBVA Patrimonios), pequeñas empresas, profesionales, autónomos, comercios y economías agrarias. La unidad de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC) gestiona los segmentos de pymes, de corporaciones y filiales de multinacionales, de instituciones públicas y privadas y de promotores. El área integra también otras unidades, como Consumer Finance (con la actividad desarrollada por Finanzia y Uno-e), Seguros Europa y BBVA Portugal.

En el segundo trimestre han entrado en funcionamiento los **Centros de Banca Comercial** que, al extender a un mayor número de clientes el asesoramiento por parte de fuerzas de venta especializadas, van a permitir, con mejores niveles de productividad y eficiencia, seguir avanzando en la personalización de la oferta y en la calidad de servicio. Al tiempo, ha continuado ampliándose la oferta comercial, con

productos que aportan valor a la clientela y que se adaptan a sus nuevas necesidades financieras y de otra naturaleza, como consecuencia de los cambios experimentados en el mercado doméstico.

Se han hecho más apreciables en el trimestre las siguientes tendencias del **mercado**: menor demanda crediticia en todos los segmentos de actividad; menor calidad de los riesgos crediticios, aunque con tasas de morosidad en el sector en un nivel inferior al de otros sistemas financieros; y aumento significativo de la captación de depósitos a plazo. En este entorno, **el área** ha aumentado su productividad comercial en las diferentes redes, ha mantenido los estrictos criterios de control de riesgos, ha aplicado una política de precios de activo y pasivo que ha supuesto un crecimiento del volumen de negocio compatible con la evolución positiva de los diferenciales, y ha avanzado en eficiencia. Todo ello es consecuencia de la puesta en práctica del plan de transformación de la red comercial en los últimos ejercicios,



que ha permitido al área estar preparada para afrontar las nuevas condiciones del mercado, como muestra la sostenibilidad de las tasas de crecimiento de los resultados recurrentes.

España y Portugal ha seguido creciendo en las líneas de financiación de elevada calificación crediticia y ralentizando la actividad en mayor medida que el sector en los segmentos con mayor exposición al riesgo. Los **créditos a clientes** del área ascienden a 202.926 millones de euros a 30-6-08, con un aumento interanual del 6,5%, y la tasa de morosidad se sitúa en el 1,22%, nivel que, según los últimos datos disponibles para el sector, mejora su diferencia favorable con los alcanzados en el mercado tanto en el segmento de hogares como en el de empresas y, en particular, en el de la promoción inmobiliaria.

En cuanto a **recursos estables**, desde la segunda mitad de 2006, y adelantándose al resto del mercado, las redes comerciales de BBVA han destacado en la captación de depósitos a plazo, con elevadas y sostenidas tasas de crecimiento, hasta alcanzar un saldo de 34.752 millones de euros a 30-6-08 (+31,1% interanual). Al tiempo, en fondos de inversión BBVA ha ganado 214 puntos básicos de cuota de mercado en los últimos doce meses, con un nivel de suscripciones que, como en ejercicios anteriores, se ha focalizado en las modalidades más conservadoras, aumentando su peso en el conjunto del patrimonio gestionado, lo que ha supuesto una mejor defensa del efecto precio negativo ligado al comportamiento de los mercados bursátiles, y mostrando además un menor volumen de reembolsos que la media del mercado. El patrimonio gestionado por el área en fondos de inversión es de 37.598 millones, con un descenso interanual del 16,8% (-22,7% en el sistema).

La nueva Campaña del Ahorro en el mes de mayo, las campañas de nóminas en el ámbito de los particulares y la gestión de la liquidez en el segmento de empresas han elevado el saldo de los recursos líquidos a 39.197 millones, en un período de una demanda menos dinámica de este producto. El conjunto de los **recursos** del área asciende a 149.988 millones de euros, cifra ligeramente superior a la de junio de 2007, destacando los depósitos en balance, que aumentan un 9,4%.

La mejora de los diferenciales con la clientela, gracias a una positiva evolución de los precios de las nuevas operaciones de activo y pasivo, junto con los mayores volúmenes de negocio, determina un **margen de intermediación** de 2.295 millones de euros, con un aumento interanual del 12,7% y que representa un 2,20% sobre los activos gestionados (2,14% en el primer semestre de 2007). La evolución de las comisiones está marcada por la disminución de las ligadas a los mercados (fondos y servicio de valores, -14,2% y -9,1% respectivamente), ya que las de servicios bancarios se incrementan un 6,3%.

Los ingresos de la actividad de seguros aumentan un 12,1% y los resultados de operaciones financieras un 7,3%, mientras que los gastos lo hacen en un 1,4% (0,4% en la Red Minorista en España), tasa

muy inferior a la inflación. Con todo ello, el ratio de **eficiencia** con amortizaciones mejora hasta el 35,6%, frente al 37,9% del primer semestre de 2007, y el **margen de explotación** crece un 13,0% interanual, hasta 2.255 millones de euros.

Las dotaciones a saneamiento crediticio se incrementan un 23,6% hasta 353 millones, lo que permite mantener elevada la tasa de cobertura de la morosidad (142%). Finalmente, el **beneficio atribuido** alcanza 1.336 millones de euros, importe superior en un 15,5% a los 1.157 millones del mismo período del año anterior, lo que eleva la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) hasta el 37,3% (35,6% en el primer semestre de 2007).

Red Minorista en España

Esta unidad gestiona, por medio de un amplio catálogo de productos y una oferta especializada, la demanda financiera y no financiera de los hogares, profesionales, comercios, negocios, así como el segmento alto de los particulares en la unidad de BBVA Patrimonios.

La unidad ha cerrado el semestre con una inversión crediticia de 103.467 millones de euros (+4,4%) y unos recursos de clientes de 115.005 millones, y ha incrementado la **productividad comercial** un 4,2% interanual hasta una media de 48,4 productos vendidos por gestor. La combinación de este efecto volumen y el impacto de la política de precios de activo y pasivo aplicada ha conducido a un incremento del margen de intermediación del 8,0% y, junto con la contribución de las otras líneas de ingresos y el control de gastos, a un margen de explotación de 1.327 millones de euros (+8,6%) y un beneficio atribuido de 777 millones (+3,6% interanual).

En el **segmento de particulares**, en un mercado inmobiliario que refleja claros signos de desaceleración, se han formalizado en el semestre 5.139 millones de euros en nuevas operaciones de **hipotecario comprador**, de los que un 30% corresponden a la campaña "Ven a casa". A 30-6-08, el saldo de crédito para compra de vivienda libre asciende a 68.208 millones (+6,5%). En **crédito consumo**, la facturación del semestre se eleva a 1.588 millones y el saldo de balance a 9.909 millones.

En cuanto a los **recursos de clientes**, la unidad continúa mostrando elevados incrementos en depósitos a plazo (+31,5% interanual), como consecuencia de la preferencia de la clientela y de una orientación hacia productos de valor añadido, alcanzando en junio de 2008 un total de 32.289 millones de euros. A ello se añade la antes comentada ganancia de cuota en fondos de inversión (214 puntos básicos en el período interanual y 158 desde diciembre), al presentar una evolución más positiva en el neto de suscripciones y reembolsos y en la valoración del patrimonio, en el marco de una reduc-

ción de la demanda de este producto en el sector. Los fondos de pensiones se mantienen estables, al compensar el efecto mercado negativo las nuevas aportaciones, con lo que el agregado de los recursos estables (depósitos a plazo, fondos de inversión y pensiones y otras colocaciones) asciende a 82.087 millones.

En mayo ha tenido lugar una nueva Campaña del Ahorro, que ha supuesto la entrega de más de 448.000 regalos y un aumento de saldos de 1.300 millones, complementando las acciones desarrolladas a lo largo del ejercicio para incrementar el grado de vinculación de la clientela y que han permitido captar, entre otros productos, 40.000 nóminas en el semestre.

Por último, en el ámbito de **bancaseguros**, hay que citar la captación de 57 millones de euros tras el lanzamiento del primer Plan Individual de Ahorro Sistemático a finales del trimestre anterior, así como los 65 millones de primas emitidas de seguros de vida libre en el segmento de particulares, con un incremento del 6,5% respecto al primer semestre de 2007.

BBVA Patrimonios, la unidad especializada en el segmento alto de los clientes particulares, gestiona en España unos recursos de 10.524 millones de euros (12.923 a 30-6-07) y ha aumentado el número de grupos de clientes en un 11%. En el trimestre cabe destacar el desarrollo de productos adaptados al nuevo entorno del mercado (financiación de carteras, productos estructurados y *family office*), el diseño de una oferta especial de banca privada destinada a los empresarios de referencia de la unidad de banca de empresas y la apertura de un centro de gestión de altos patrimonios en Canarias.

En el **segmento de negocios** (profesionales, autónomos, comercios, economías agrarias y empresas con una facturación inferior a 2 millones), la inversión crediticia se sitúa en 17.727 millones de euros (17.341 millones el 30-6-07). Entre las campañas comerciales lanzadas en el trimestre, destacan la de préstamos preconcedidos, dirigida a 191.000 autónomos y que ha permitido formalizar operaciones por 63 millones de euros, y la destinada a facilitar la liquidez de las empresas de cara al pago del impuesto de sociedades, que ha permitido facturar 1.225 millones entre mayo y junio.

También se han seguido comercializando los seguros Más Cobertura Profesional, con casi 17.000 pólizas contratadas por 9,3 millones de euros y, en la oferta de fondos ICO, se han realizado casi 3.800 operaciones en el semestre por 164 millones.

Banca de Empresas y Corporaciones

La unidad de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC) gestiona los segmentos de empresas, corporaciones, instituciones y promotores.

En un período en el que el mercado ha mostrado menor dinamismo en el segmento de empresas, el saldo de la inversión crediticia alcanza a final de junio 88.615 millones de euros y los recursos 30.643 millones, con crecimientos interanuales del 7,2% y 9,7%, respectivamente. Los mayores volúmenes de negocio y la adecuada política de precios de activo y pasivo conducen a un incremento del 26,7% del margen de intermediación que, junto a la contención de los gastos, determinan un nuevo avance en el ratio de eficiencia, hasta el 18,2%, e incrementos del margen de explotación en un 24,1% y del beneficio atribuido en un 48,1%, hasta 514 millones.

En el segundo trimestre se ha firmado un **acuerdo con CEOE y CEPYME**, que pone a disposición de sus empresas afiliadas una línea de financiación de hasta 7.500 millones de euros, y que muestra el firme compromiso de BBVA con las pymes, segmento en el que ocupa una posición de liderazgo. BBVA también destaca en el desarrollo del convenio **ICO-2008**, a través del cual se han formalizado en el semestre casi 7.100 operaciones por 479 millones de euros, en su mayor parte gestionadas por BEC, con un fuerte impulso de la venta cruzada: el 19% de las operaciones de *leasing* contrata un seguro, el 19% de las empresas un derivado y el 12% de las empresas es nuevo cliente.

En la actividad con **empresas**, se gestiona una inversión crediticia de 35.548 millones de euros y unos recursos de clientes de 8.790 millones. En el primer semestre, se ha obtenido un margen de explotación de 469 millones (+16,8% interanual) y un beneficio atribuido de 291 millones (+29,8%).

En el segmento de **corporaciones**, los aumentos de los créditos en un 22,7%, hasta 15.038 millones de euros, y de los recursos en un 18,7%, hasta 5.337 millones, impulsan el margen de explotación, que asciende a 128 millones (+21,6%), y el beneficio atribuido, 76 millones (+49,1%). En el trimestre destaca la financiación de 212 millones de euros otorgada a MAPFRE para la adquisición del 100% de las acciones de Commerce por 2.207 millones de dólares.

En el ámbito de **instituciones** públicas y privadas, la inversión es de 20.601 millones de euros (+4,9%) y los recursos de 16.502 millones (+27,3%). El margen de explotación se eleva a 135 millones (+45,2%) y el beneficio atribuido a 113 millones (+80,5%). BBVA se ha adjudicado la gestión integral de la tesorería del Instituto Social de las Fuerzas Armadas y el contrato de servicios bancarios para la recaudación, gestión y control de las cuotas de la Mutualidad General de Funcionarios Civiles del Estado (MUFACE), cuyo número de operaciones estimado es de 17.000 por 311 millones de euros.

La financiación otorgada al **sector promotor** representa el 8,5% de la cartera crediticia del área, y el crecimiento continúa reduciéndose,

ya que entre diciembre de 2007 y junio de 2008 el saldo medio ha aumentado en un 4,3%, frente al 11,2% en que lo hizo en el primer semestre de 2007. Destaca, nuevamente, el papel relevante de BBVA en la financiación de Viviendas de Protección Oficial, donde ha aumentado su posicionamiento. Por otra parte, la política seguida en el ciclo más expansivo de esta actividad, con un elevado grado de especialización y la aplicación de unos estrictos controles de riesgos, supeditando el incremento del negocio a proyectos de una elevada calidad desarrollados por empresas con altas calificaciones crediticias, se refleja en un reducido ratio de morosidad (0,35% a 30-6-08), muy inferior al de la media del sector.

En el ámbito de **servicios transaccionales**, en banca electrónica se cuenta a 30 de junio con 77.000 clientes usuarios, que han tramitado 119 millones de operaciones de cobros y pagos en el semestre, y se han puesto en marcha nuevas funcionalidades, como e-Factoring, que permite a los clientes realizar la cesión de sus créditos comerciales *on-line*. En comercio exterior, ha aumentado el 25% interanual el volumen intermediado.

Otras unidades

Consumer Finance

Gestiona las actividades de banca *on-line*, financiación al consumo, tarjetas y *renting*, a través de Uno-e, Finanzia y otras sociedades filiales en España, Portugal e Italia. En el primer semestre de 2008 ha obtenido un margen de explotación de 61 millones de euros y un beneficio atribuido de 15 millones.

En un entorno de desaceleración del consumo en el mercado, la **inversión crediticia** se sitúa en 5.753 millones de euros (+18,3% interanual), con una facturación en el semestre de 2.387 millones (2.625 en el primer semestre de 2007). En el negocio de prescripción de automóvil, en el que las matriculaciones de turismos han caído un 19,1%, el *stock* asciende a 3.159 millones (+28,1% interanual) y la cuota de mercado acumulada se sitúa en el 13,87% (123 puntos básicos más que el primer semestre de 2007). En financiación de equipamiento el saldo se sitúa en 868 millones (+24,0%) y la facturación en 237 millones, influida por el menor dinamismo existente en la inversión de bienes de equipo. La financiación en *renting* de equipos se eleva a 745 millones, con una facturación de 177 millones (+6,5%). En el trimestre se ha adquirido el 50% de Rentrucks, empresa en expansión centrada en el alquiler de vehículos industriales, complementando el negocio de financiación y *renting* empresarial. En *renting* de automóviles, la flota es de 39.354 unidades, y en Uno-e la inversión crediticia alcanza 1.097 millones de euros (+6,8%) y la facturación asciende a 1.004 millones (1.032 en el primer semestre de 2007). Los **recursos de clientes** gestionados o

intermediados se elevan a 1.412 millones, destacando el aumento interanual del 14,8% de los depósitos a plazo.

En **Portugal**, BBVA Finanziamento alcanza una inversión crediticia de 412 millones de euros en financiación de automóviles (+11,5% interanual), con 111 millones facturados en el semestre (+12,5%) y una cuota de mercado del 13,7%, mientras que las sociedades de *renting* en **Italia** cuentan con una flota de 11.806 automóviles.

Seguros Europa

Gestiona los negocios de seguros en España y Portugal. En el primer semestre de 2008 aporta al área 251 millones por la actividad de seguros propios (+12,1% interanual) y 13 millones de comisiones por la intermediación de seguros de terceros, y alcanza un beneficio atribuido de 131 millones de euros (+17,5%).

Las **primas** emitidas hasta junio se elevan a 623 millones de euros: 329 millones en primas de riesgo (vida y no vida), 161 millones en previsión colectiva (+9%) y el resto en seguros individuales de ahorro. Se ha intensificado la comercialización de los productos lanzados en el primer trimestre, como los PIAS, seguros de ahorro individual con flexibilidad y liquidez que cuentan con importantes ventajas fiscales, el seguro Coche BBVA y los seguros de Protección Familiar y Más Cobertura Profesional, que han generado importantes crecimientos de primas.

BBVA Portugal

Se han lanzado la hipoteca fácil plus, el depósito súper BBVA, el Pack Negocios BBVA y, en *project finance*, BBVA Portugal ha actuado como banco asesor en la financiación del Parque solar fotovoltaico Moura, el mayor del mundo.

La cartera crediticia asciende a 5.835 millones a 30-6-08 (+25,7% interanual), destacando el crédito a empresas (+41,0%). En Portugal también se está produciendo un trasvase desde fondos de inversión hacia depósitos, que aumentan un 24,8%. El margen de intermediación se incrementa un 9,5% por los mayores volúmenes y la evolución positiva de los diferenciales, el margen de explotación alcanza 25 millones (+11,7%) y el beneficio atribuido 4 millones (8 millones en el primer semestre de 2007), tras destinar a dotaciones genéricas 15 millones por el crecimiento de la inversión.

Dinero Express

Red especializada en el segmento de inmigrantes que, a pesar del estancamiento en el volumen de remesas en el sector como consecuencia del menor crecimiento económico, ha incrementado en el semestre un 35% interanual el número de envíos de dinero hasta 274 millones de euros, aumentando en 30.000 el número de clientes usuarios de este servicio.

Negocios Globales

Cuentas de resultados									
(Millones de euros)	Negocios Globales			Pro memoria:					
	1 ^{er} Sem. 08	Δ%	1 ^{er} Sem. 07	Clientes Globales y Banca de Inversión			Mercados Globales		
				1 ^{er} Sem. 08	Δ%	1 ^{er} Sem. 07	1 ^{er} Sem. 08	Δ%	1 ^{er} Sem. 07
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	345	n.s.	29	247	36,7	181	129	n.s.	(118)
Resultados por puesta en equivalencia	169	64,5	103	-	-	-	-	-	-
Comisiones netas	210	(8,6)	230	114	8,9	105	11	(58,6)	26
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	724	100,4	361	361	26,4	286	140	n.s.	(93)
Resultados de operaciones financieras	296	(31,2)	431	22	39,9	16	253	(36,3)	398
MARGEN ORDINARIO	1.021	28,9	792	384	27,2	302	393	28,9	305
Ventas netas de servicios no financieros	11	(87,1)	87	-	n.s.	-	-	-	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(257)	15,7	(222)	(83)	26,5	(66)	(123)	14,3	(107)
Amortizaciones	(4)	11,8	(4)	(1)	(6,5)	(1)	(1)	2,6	(1)
Otros productos y cargas de explotación	(1)	n.s.	3	(1)	(33,2)	(1)	(1)	38,7	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	770	17,3	657	299	27,8	234	269	37,0	197
Pérdidas por deterioro de activos	(79)	24,1	(63)	(80)	33,6	(60)	1	n.s.	(3)
• Saneamientos crediticios	(79)	24,7	(63)	(80)	33,6	(60)	1	n.s.	(3)
• Otros saneamientos	-	(100,0)	-	-	-	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	(3)	n.s.	1	-	n.s.	-	-	n.s.	-
Otras ganancias y pérdidas	9	32,9	7	-	45,6	-	1	n.s.	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	698	16,1	602	219	25,5	174	271	39,5	194
Impuesto sobre beneficios	(137)	(10,2)	(152)	(65)	17,0	(56)	(76)	40,9	(54)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	561	25,0	449	154	29,6	119	195	39,0	140
Resultado atribuido a la minoría	(2)	(38,9)	(4)	-	-	-	(3)	3,4	(2)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	559	25,5	445	154	29,6	119	193	39,6	138

Balances									
(Millones de euros)	Negocios Globales			Pro memoria:					
	30-06-08	Δ%	30-06-07	Clientes Globales y Banca de Inversión			Mercados Globales		
				30-06-08	Δ%	30-06-07	30-06-08	Δ%	30-06-07
Caja y depósitos en bancos centrales	1.066	(5,0)	1.123	48	83,0	26	1.014	(7,2)	1.093
Cartera de títulos	48.701	1,9	47.793	1.023	40,5	728	44.714	2,1	43.800
Inversiones crediticias	58.466	(0,7)	58.869	45.904	38,8	33.077	10.739	(54,9)	23.828
• Depósitos en entidades de crédito	10.519	(54,9)	23.322	3.433	30,3	2.635	5.483	(71,1)	18.991
• Crédito a la clientela neto	43.053	33,2	32.330	42.304	39,0	30.430	743	(60,5)	1.881
• Otros activos financieros	4.894	52,2	3.216	168	n.s.	12	4.513	52,6	2.957
Posiciones inter-áreas activo	7.324	n.s.	1.215	-	-	-	38.908	59,6	24.373
Activo material	54	74,9	31	1	(24,5)	2	4	(5,5)	4
Otros activos	1.566	(10,7)	1.753	59	68,9	35	1.098	(12,5)	1.255
TOTAL ACTIVO / PASIVO	117.178	5,8	110.783	47.036	38,9	33.868	96.477	2,3	94.353
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	32.868	(3,2)	33.967	1.075	24,4	864	31.470	(4,0)	32.777
Depósitos de la clientela	55.633	5,5	52.753	13.498	39,2	9.694	42.061	(2,1)	42.971
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.849	8,9	1.698	1.062	3,6	1.025	301	13,1	266
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	28.705	42,4	20.161	-	-	-
Otros pasivos	23.516	19,6	19.662	810	25,4	646	22.116	23,8	17.863
Intereses minoritarios	38	25,1	31	-	-	-	5	37,5	4
Dotación de capital económico	3.273	22,5	2.672	1.886	27,7	1.477	523	10,8	472

Indicadores relevantes de gestión									
(Millones de euros y porcentajes)	Negocios Globales			Pro memoria:					
				Clientes Globales y Banca de Inversión			Mercados Globales		
	30-06-08	Δ%	30-06-07	30-06-08	Δ%	30-06-07	30-06-08	Δ%	30-06-07
Inversión clientes ⁽¹⁾	43.843	32,7	33.042	43.011	38,3	31.100	813	(57,7)	1.924
Depósitos de clientes ⁽²⁾	55.826	7,1	52.143	13.604	41,4	9.620	42.048	(0,6)	42.303
• Depósitos	45.098	39,0	32.454	13.603	41,4	9.619	31.321	38,5	22.616
• Cesiones temporales de activos	10.729	(45,5)	19.689	1	(17,1)	2	10.727	(45,5)	19.687
Recursos fuera de balance	9.687	1,8	9.518	207	n.s.	43	1.585	n.s.	313
• Fondos de inversión	2.743	20,3	2.281	207	n.s.	43	1.585	n.s.	313
• Fondos de pensiones	6.943	(4,1)	7.237	-	-	-	-	-	-
Carteras de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo ⁽³⁾	40.914	22,5	33.396	23.580	27,7	18.462	6.544	10,8	5.905
ROE (%)	35,0		37,4	17,1		17,5	68,4		65,6
Ratio de eficiencia (%)	24,9		25,2	21,7		21,8	31,1		35,1
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	25,3		25,6	21,9		22,1	31,4		35,4
Tasa de morosidad (%)	0,01		0,03	0,03		0,04	-		-
Tasa de cobertura (%)	n.s.		n.s.	n.s.		n.s.	n.s.		n.s.

(1) Inversión bruta excluidos dudosos. (2) Incluye cuentas de recaudación. (3) Según metodología CER.

Negocios Globales integra los negocios mayoristas y de gestión de activos del Grupo. Se organiza en torno a tres grandes unidades de negocio globales: Clientes Globales y Banca de Inversión, Mercados Globales y Gestión de Activos. Adicionalmente, con el objetivo de aportar diversificación en su actividad, incluye la unidad de Gestión de Proyectos por Cuenta Propia y la participación en el grupo financiero CITIC, alineada con el proceso de expansión en Asia.

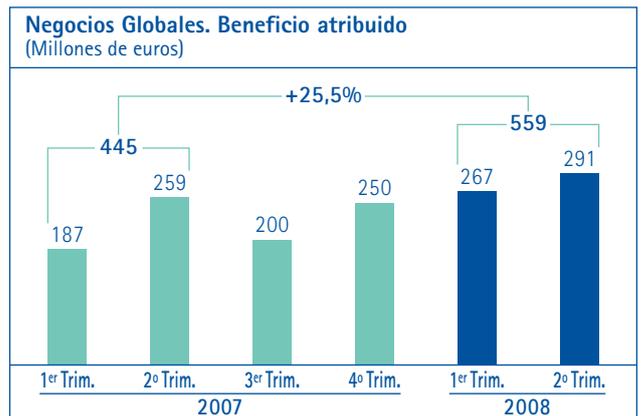
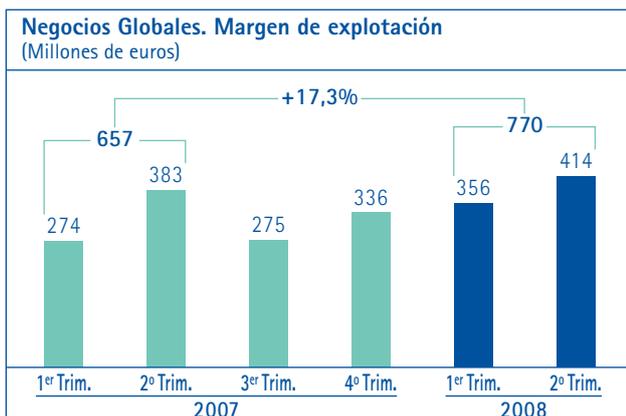
En el **primer semestre** de 2008, el área ha alcanzado un beneficio atribuido de 559 millones de euros, lo que supone un incremento del 25,5% sobre los 445 millones del mismo período del año anterior, gracias al buen comportamiento de las unidades de Clientes y Mercados Globales y a la venta de participaciones. Con esta cifra, el ROE del área se sitúa en un 35,0%.

A 30 de junio de 2008, el área gestiona unos **créditos a clientes** de 43.843 millones de euros (básicamente en Clientes Globales), un 32,7% más que en junio de 2007, y unos **recursos de clientes** (depósitos y fondos de inversión y pensiones) de 54.784 millones, con un aumento interanual del 30,5%.

La cifra más representativa de la evolución de los ingresos en esta área, por las compensaciones que se producen en operaciones de mercados entre el margen de intermediación y los resultados de operaciones financieras, es el **margen ordinario**, que se eleva a 1.021 millones de euros en el semestre, con un crecimiento interanual del 28,9%. Destaca el buen comportamiento del margen de intermediación en Clientes Globales y de los resultados por puesta en equivalencia procedentes de Gamesa, mientras que la contracción en la actividad del sector inmobiliario ha influido en la ausencia de operaciones de ventas de Anida.

Los gastos generales de administración han mantenido incrementos de doble dígito, pero por debajo de la tasa de aumento de los ingresos, lo que provoca una ligera mejora en el ratio de **eficiencia** con amortizaciones, que se sitúa en el 25,3%. De esta forma, el margen de explotación alcanza 770 millones de euros, con un crecimiento interanual del 17,3%.

Los riesgos dudosos solamente suponen 15 millones de euros, por lo que la **tasa de mora** se sitúa en su mínimo histórico, con un 0,01%, que compara con el 0,03% del 30-6-07, y la tasa de cobertura se mantiene en niveles muy elevados, cercanos al 6.700%. Los saneamientos



crediticios del semestre son de 79 millones de euros, un 24,7% más que en el mismo período de 2007, y en su mayoría corresponden a dotaciones genéricas ligadas al aumento de los créditos.

La actividad y los resultados de las unidades de Negocios Globales de los países de **América** se reflejan en las áreas de México y América del Sur. Añadiendo sus cifras a las mencionadas anteriormente, los Negocios Globales han aportado, en todas las geografías en las que opera el Grupo, los importes que se reflejan en el cuadro adjunto.

Negocios Globales con América			
(Millones de euros)	30-06-08	Δ%	30-06-07
Margen ordinario	1.410	24,8	1.129
Margen de explotación	1.051	18,8	885
Resultado atribuido al Grupo	711	18,5	600
Inversión clientes	55.114	27,0	43.406
Depósitos	60.176	29,0	46.666

Cientes Globales y Banca de Inversión

Esta unidad coordina la originación, distribución y gestión de un completo catálogo de productos de banca corporativa y de inversión (*trade finance, corporate finance*, financiación estructurada, préstamos sindicados y mercados de capitales), con una cobertura especializada de los grandes clientes corporativos por sectores (*industry bankers*).

Los ingresos de la unidad en el primer semestre han alcanzado 384 millones de euros, un 27,2% más que en el mismo período de 2007, apoyados en el crecimiento de la actividad (los créditos a clientes aumentan interanualmente un 38,3% hasta 43.011 millones), que impulsa el margen de intermediación (+36,7%). De esta forma, el margen de explotación se eleva a 299 millones, con un incremento del 27,8%, y el beneficio atribuido a 154 millones de euros (+29,6%).

En cuanto a operaciones destacadas, durante el segundo trimestre de 2008 BBVA ha participado en varias **emisiones de bonos**, como las de E.ON, Paccar Financial Europe, Kraft Foods y Cores. Además, se han cerrado varios *swaps* de derechos de CO₂, con Ebro Puleva, Bridgestone Hispania y Cementos Portland Valderrivas.

Cientes Globales España ha firmado con Cepsa Colombia un préstamo de 75 millones de euros más una pignoración de 110 millones de dólares. En **financiación estructurada**, destacan las financiaciones de la central holandesa de ciclo combinado Sloe Centrale B.V., la planta solar fotovoltaica de Amper en Portugal, la ampliación y explotación de la M25 (carretera de circunvalación de Londres), dos tramos de la autopista de Andalucía A4, el Hospital Son Dureta en Palma de Mallorca, un *parking* en la calle Serrano de Madrid y el complejo petroquímico National Chevron en Arabia Saudita.

En **préstamos sindicados**, BBVA ha seguido ampliando su relación con importantes compañías rusas, actuando como *mandated lead arranger* (MLA) en el préstamo a Gazprom Neft. Se han realizado también operaciones con Cimpor, Terna y Angloamerican, y BBVA ha participado como banco agente en el *squeeze-out* de los títulos de Sogecable.

Gracias a la coordinación entre las diferentes unidades de Clientes Globales, BBVA ha participado en relevantes operaciones en **América**: crédito por 1.075 millones de euros para la financiación del Plan Estratégico 2007-2011 de ENCE; MLA en el préstamo puente de 6.000 millones de dólares a International Paper; primera transacción en EEUU con Nissan Motors Acceptance Corp. (préstamo por 150 millones de dólares); préstamo bilateral a PEMEX de importe equivalente a 400 millones de dólares en yenes; y crédito bilateral a CEMEX por 500 millones de dólares. Además, BBVA Nueva York fue premiado por Wal-Mart como “Mejor nuevo banco de relación” y “Mejor operación de deuda fuera de Estados Unidos” por la financiación sindicada de 220.000 millones de yenes para la refinanciación de su filial japonesa Seiyu.

Global Trade Finance ha participado en operaciones como: en Asia, un crédito de 400 millones de dólares a la refinería india Reliance Industries para la importación de crudo y la financiación a favor de Telmex por un importe global de 300 millones de dólares; crédito comprador con la filial holandesa del grupo Petrobras, por 200 millones de dólares; y la financiación para la modernización de la refinería Grupa Lotos en Polonia, por 2.686 millones de dólares.

En el ámbito de **Servicios Transaccionales Globales**, se ha firmado un acuerdo de *partnership* con Bradesco y se ha logrado la adjudicación del negocio de concentración de fondos con la empresa Catenon, presente en 35 países. Asimismo, en España y Portugal se ha lanzado el servicio Doble Factor de seguridad “Token plus” para la banca electrónica, y en Colombia se han cerrado acuerdos de recaudación y proveedor de servicios electrónicos con Petrobras, Icollantas y Amway.

Mercados Globales

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. Su modelo de negocio, orientado al cliente, persigue ofrecer soluciones de valor añadido explotando las fortalezas de capacidad de producto, de globalidad y de distribución a través de la red BBVA, generando de esta forma ingresos recurrentes y estables.

Ha continuado el complicado **entorno** de mercado, con una elevada incertidumbre económica y financiera: presión inflacionista trasladada a los tipos de interés, mal comportamiento de los índices de renta variable y de crédito, máximos históricos del petróleo, difícil momento del sector inmobiliario, etc., que conllevan una desaceleración económica y un proceso de recapitalización del sector bancario, con un fuerte impacto negativo en sus cuentas de resultados.

Mercados Globales ha logrado sobreponerse a estas dificultades, adaptándose a este nuevo entorno con: una continua penetración de sus productos en las redes del Grupo; impulso de iniciativas de sinergias de ingresos aprovechando la globalidad del área; adaptación de la oferta a la demanda actual de productos menos sofisticados; una buena gestión de las posiciones en cartera; desaceleración de costes; y compensando la menor actividad de clientes institucionales con corporaciones y pymes.

Como consecuencia de ello, los ingresos con clientes están creciendo a tasas de doble dígito en todas las geografías, destacando América del Sur y EEUU con incrementos del 87% interanual. De esta forma, en el primer semestre de 2008, Mercados Globales ha alcanzado un margen ordinario de 393 millones de euros, un 28,9% superior al del mismo período del año anterior, un margen de explotación de 269 millones (+37,0%) y un beneficio atribuido de 193 millones (+39,6%).

BBVA ha sido galardonado con el premio de mejor banco en productos estructurados del mercado español y en las categorías de renta variable, *hedge funds*, divisas, híbridos, tipos de interés, fondos estructurados y CPPIs.

En **América**, se ha lanzado en abril por parte de BBVA y de Bancomer el primer ETF en México sobre las principales empresas que cotizan en el Mercado Internacional de valores latinoamericanos (Latibex). Destaca también el buen comportamiento del proyecto Riskpyme Latam, con crecimientos del 123%. Además, en junio se ha intensificado la actividad comercial en toda América, especialmente para venta de productos derivados más sofisticados.

Gestión de Activos

Esta unidad realiza el diseño y la gestión de los fondos de inversión y fondos de pensiones que son comercializados por las diferentes redes del Grupo. Para ello integra tres tipos de actividades con objetivos diferenciados: la **gestión de activos tradicional** y la **gestión alternativa**, que trabajan en el desarrollo de su catálogo de productos para ofrecer la mejor oferta, y **Valanza**, la unidad de *private equity* del Grupo.

La adversa coyuntura de los mercados está impactando especialmente en este negocio, provocando una menor generación de comisiones. Por ello, en el primer semestre el margen ordinario se sitúa en 91 millones de euros, con una disminución interanual del 11,8%, y el beneficio atribuido en 41 millones (-14,0%). La cifra de patrimonio total gestionado a 30-6-08 es de 55.584 millones.

Los **fondos de inversión** en España se ven afectados por esta coyuntura, así como por la mayor preferencia de la clientela por los depósitos a plazo, por lo que registran un descenso interanual del 13,8%, hasta 39.460 millones de euros a 30-6-08, si bien su evolución es mejor que la del sector, lo que permite a BBVA seguir ganando cuota de mercado.

El efecto mercado negativo también afecta a los **fondos de pensiones** en España, cuyo patrimonio gestionado presenta una disminución interanual del 2,1%, alcanzando 16.124 millones de euros, de los cuales 9.238 millones corresponden a planes individuales y 6.886 millones a planes de empleo y asociados.

La unidad de Gestión de Activos Tradicional está desarrollando, en estrecha colaboración con las unidades de Gestión de Activos de América, el proyecto de Globalización del Asset Management, que busca maximizar la creación de valor para el Grupo identificando y explotando los conocimientos y sinergias latentes en las distintas unidades a través del desarrollo de funciones globales.

Gestión de Proyectos por Cuenta Propia

Esta unidad aporta diversificación a los negocios del área, con el objetivo de crear valor a medio y largo plazo a través de la gestión activa de la cartera de participaciones industriales, así como de los proyectos inmobiliarios por medio de la inmobiliaria Anida y el Proyecto Duch. Los fundamentos de gestión son la rentabilidad, rotación, liquidez y optimización del consumo de capital económico.

La cartera de **participaciones industriales** tiene unas plusvalías latentes de más de 500 millones de euros al cierre de junio y, en las **participaciones inmobiliarias**, Anida cuenta con una cartera de suelo en desarrollo con una edificabilidad superior a 3 millones de metros cuadrados.

El beneficio atribuido de la unidad en el primer semestre de 2008 asciende a 187 millones de euros, frente a los 142 millones del mismo período de 2007. En junio se ha registrado la venta de BBVA a Abertis de su participación en Hispasat, que ha generado un resultado de 59 millones de euros, que se añade a los 130 millones de plusvalías de Gamesa del primer trimestre.

Asia

En junio, BBVA alcanzó un preacuerdo para duplicar su participación en CITIC, hasta aproximadamente un 10,07% de CNCB (China CITIC Bank) y un 30% de CIFH (CITIC International Financial Holdings, filial de Hong Kong), incrementando también la presencia en ambos órganos de gobierno, hasta 2 consejeros en CNCB y 3 en CIFH. El acuerdo supondrá una inversión en torno a 800 millones de euros, incluyendo el compromiso de aportación futura de fondos para el desarrollo de CIFH, y permitirá a BBVA considerar la participación como estratégica y consolidarla por puesta en equivalencia. Además, BBVA mantiene viva durante dos años una opción de compra de un 5% adicional de CNCB. Con ello, BBVA consolida su posición como uno de los pocos grupos internacionales con presencia en China, país cuyo sistema bancario experimentará un alto crecimiento, entre otros factores, por el aumento del consumo interno y la escasa exposición a la crisis de las hipotecas *subprime*.

Cuentas de resultados													
(Millones de euros)	México				Pro memoria:								
					Negocio bancario				Pensiones y Seguros				
	1º Sem. 08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Sem. 07	1º Sem. 08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Sem. 07	1º Sem. 08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Sem. 07	
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.810	3,9	15,9	1.742	1.808	3,6	15,7	1.744	3	137,6	165,2	1	
Resultados por puesta en equivalencia	4	268,3	n.s.	1	4	n.s.	n.s.	1	-	(59,5)	(54,8)	-	
Comisiones netas	619	(6,7)	4,2	663	577	(9,5)	1,0	638	63	(0,1)	11,4	64	
Actividad de seguros	164	12,2	25,2	146	-	-	-	-	133	17,5	31,1	114	
MARGEN BÁSICO	2.596	1,7	13,5	2.552	2.388	0,2	11,9	2.383	200	11,8	24,8	179	
Resultados de operaciones financieras	198	130,5	157,2	86	201	154,3	183,8	79	(3)	n.s.	n.s.	7	
MARGEN ORDINARIO	2.794	5,9	18,2	2.638	2.589	5,2	17,4	2.462	196	6,0	18,3	185	
Ventas netas de servicios no financieros	3	n.s.	n.s.	(3)	5	n.s.	n.s.	-	(2)	(44,9)	(38,5)	(3)	
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(846)	(2,2)	9,1	(866)	(778)	(3,8)	7,3	(809)	(88)	(1,5)	10,0	(89)	
Amortizaciones	(40)	(15,8)	(6,0)	(48)	(39)	(17,0)	(7,4)	(47)	(1)	102,1	125,6	(1)	
Otros productos y cargas de explotación	(62)	(0,3)	11,2	(62)	(42)	7,8	20,3	(39)	11	10,2	23,0	10	
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.848	11,4	24,3	1.659	1.734	10,8	23,6	1.566	117	13,9	27,1	102	
Pérdidas por deterioro de activos	(455)	6,3	18,7	(428)	(455)	6,3	18,7	(428)	-	-	-	-	
• Sanearios crediticios	(449)	7,3	19,7	(418)	(449)	7,3	19,7	(418)	-	-	-	-	
• Otros saneamientos	(6)	(36,1)	(28,6)	(9)	(6)	(36,1)	(28,6)	(9)	-	-	-	-	
Dotaciones a provisiones	(120)	n.s.	n.s.	(14)	(120)	n.s.	n.s.	(14)	-	-	-	-	
Otras ganancias y pérdidas	49	n.s.	n.s.	(4)	49	n.s.	n.s.	(5)	-	(92,3)	(91,4)	1	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.322	9,0	21,6	1.213	1.208	8,0	20,5	1.119	117	12,6	25,6	104	
Impuesto sobre beneficios	(372)	12,7	25,8	(330)	(340)	11,7	24,6	(304)	(33)	14,8	28,1	(29)	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	950	7,6	20,0	883	868	6,6	19,0	815	84	11,7	24,7	75	
Resultado atribuido a la minoría	-	(49,6)	(43,7)	(1)	-	(27,6)	(19,2)	-	-	(65,8)	(61,8)	(1)	
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	950	7,6	20,1	882	868	6,6	19,0	814	84	12,3	25,3	74	

(1) A tipo de cambio constante.

Balances													
(Millones de euros)	México				Pro memoria:								
					Negocio bancario				Pensiones y Seguros				
	30-06-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-07	30-06-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-07	30-06-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-07	
Caja y depósitos en bancos centrales	5.226	(2,5)	8,6	5.357	5.225	(2,4)	8,6	5.357	-	(71,6)	(68,4)	-	
Cartera de títulos	21.878	4,1	16,0	21.009	19.122	2,8	14,5	18.593	3.104	11,2	23,8	2.791	
Inversiones crediticias	32.327	3,2	14,9	31.330	32.213	3,2	14,9	31.225	177	20,6	34,3	146	
• Depósitos en entidades de crédito	2.658	(33,4)	(25,8)	3.990	2.658	(33,4)	(25,8)	3.990	62	51,2	68,4	41	
• Crédito a la clientela neto	29.092	7,7	19,9	27.021	29.092	7,7	19,9	27.021	-	n.s.	n.s.	-	
• Otros activos financieros	577	80,8	101,3	319	463	115,9	140,4	214	115	8,7	21,0	105	
Posiciones inter-áreas activo	5	n.s.	n.s.	-	8	77,6	97,7	4	-	-	-	-	
Activo material	789	(3,1)	7,9	814	784	(3,2)	7,8	810	5	13,7	26,6	4	
Otros activos	1.904	(5,9)	4,7	2.024	1.514	(3,7)	7,2	1.572	108	49,6	66,6	72	
TOTAL ACTIVO / PASIVO	62.129	2,6	14,3	60.535	58.867	2,3	13,9	57.561	3.393	12,6	25,4	3.014	
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	11.355	(11,2)	(1,1)	12.784	11.355	(11,2)	(1,1)	12.784	-	-	-	-	
Depósitos de la clientela	34.051	0,6	12,1	33.832	34.113	0,7	12,1	33.873	-	-	-	-	
Débitos representados por valores negociables	3.020	273,6	n.s.	808	3.020	273,6	n.s.	808	-	-	-	-	
Pasivos subordinados	1.696	(11,1)	(1,0)	1.907	1.393	(7,4)	3,1	1.505	-	-	-	-	
Posiciones inter-áreas pasivo	-	(100,0)	(100,0)	5	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otros pasivos	8.991	15,2	28,2	7.806	6.162	12,9	25,8	5.456	3.198	16,2	29,4	2.753	
Intereses minoritarios	1	(49,5)	(43,7)	2	-	13,2	26,0	-	-	n.s.	n.s.	-	
Dotación de capital económico	3.015	(11,1)	(1,0)	3.391	2.823	(10,0)	0,3	3.135	195	(25,3)	(16,8)	261	

(1) A tipo de cambio constante.

Indicadores relevantes de gestión													
(Millones de euros y porcentajes)	México				Pro memoria:								
					Negocio bancario				Pensiones y Seguros				
	30-06-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-07	30-06-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-07	30-06-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-07	
Inversión clientes ⁽²⁾	28.135	10,5	23,1	25.458	28.135	10,5	23,1	25.458	-	-	-	-	
Depósitos de clientes ⁽³⁾	31.623	0,8	12,3	31.366	31.623	0,8	12,3	31.366	-	-	-	-	
• Depósitos	25.885	0,3	11,6	25.818	25.885	0,3	11,6	25.818	-	-	-	-	
• Cesiones temporales de activos	5.738	3,4	15,2	5.548	5.738	3,4	15,2	5.548	-	-	-	-	
Recursos fuera de balance	20.564	0,9	12,3	20.389	12.064	7,8	20,0	11.193	8.500	(7,6)	2,9	9.196	
• Fondos de inversión	12.064	7,8	20,0	11.193	12.064	7,8	20,0	11.193	-	-	-	-	
• Fondos de pensiones	8.500	(7,6)	2,9	9.196	-	-	-	-	8.500	(7,6)	2,9	9.196	
Otras colocaciones	3.149	(8,3)	2,2	3.432	3.149	(8,3)	2,2	3.432	-	-	-	-	
Carteras de clientes	6.017	(12,3)	(2,4)	6.864	6.017	(12,3)	(2,4)	6.864	-	-	-	-	
Activos ponderados por riesgo ⁽⁴⁾	37.691	(11,1)	(1,0)	42.382	35.285	(10,0)	0,3	39.189	2.437	(25,3)	(16,8)	3.262	
Ratio de eficiencia (%)	30,3			32,9	30,0			32,9	45,1			48,9	
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	31,7			34,7	31,5			34,8	45,6			49,1	
Tasa de morosidad (%)	2,37			2,36	2,37			2,36	-			-	
Tasa de cobertura (%)	227			263	227			263	-			-	

(1) A tipo de cambio constante. (2) Inversión bruta excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer. (3) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer. (4) Según metodología CER.

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

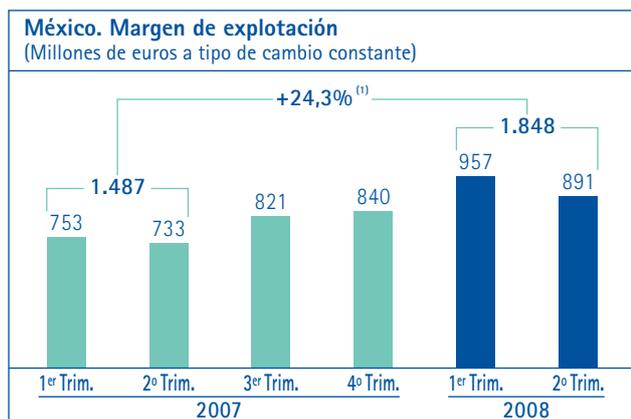
Durante el segundo trimestre de 2008, la **economía mexicana** continuó moderando su expansión ante un menor crecimiento en EEUU. A pesar de ello, las fuentes internas de crecimiento (consumo e inversión) presentaron un favorable desempeño sustentado en la estabilidad financiera alcanzada en el país y en la prudencia de sus políticas económicas.

Respecto a la evolución de los precios, aunque el incremento en las materias primas en los mercados internacionales ha tenido un impacto inferior al de otros países de la región, la inflación interanual se situó en niveles próximos al 5,25%,

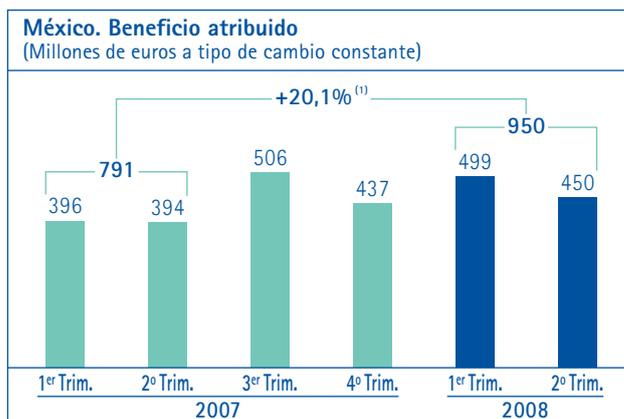
por lo que el Banco de México decidió incrementar los tipos de referencia un cuarto de punto hasta el 7,75%.

La curva de **tipos de interés** ha registrado un aumento en su pendiente por incrementos en los rendimientos de largo plazo, reflejando posibles presiones inflacionarias a medio plazo. Dicho comportamiento ha permitido que el tipo de cambio se mantenga en niveles de 10,35 pesos por dólar al cierre de junio, lo que representa una apreciación nominal del 5% respecto al cierre de 2007 y refleja un bajo riesgo estructural de la economía mexicana.

En cambio, frente al euro el peso mexicano se ha depreciado en los últimos doce meses, lo que tiene un impacto negativo en los estados financieros del área. Los comentarios que



(1) A tipo de cambio corriente: +11,4%.



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

siguen a continuación se refieren a tasas de variación interanual a **tipo de cambio constante**, que aparecen en una columna en los cuadros adjuntos, por ser las más significativas para analizar la evolución del negocio.

En el primer semestre de 2008 el área de México ha obtenido un **beneficio atribuido** de 950 millones de euros, con un incremento interanual del 20,1%. Dentro de los ingresos, destaca el margen de intermediación, que crece un 15,9% hasta 1.810 millones y, junto con los 783 millones de euros que se ingresan por comisiones y seguros (+8,0% interanual) y los resultados de operaciones financieras, determina un margen ordinario de 2.794 millones de euros, con un aumento del 18,2%. Los gastos generales de administración suben en menor medida que los ingresos, un 9,1% hasta 846 millones de euros, de modo que el **margen de explotación** crece interanualmente un 24,3%, hasta 1.848 millones de euros, y el ratio de eficiencia mejora desde el 34,7% del primer semestre de 2007 hasta el 31,7% del mismo período de 2008.

Las dotaciones a **saneamiento crediticio** se sitúan en 449 millones de euros en la primera mitad del año, con un incremento del 19,7%, inferior al de la inversión. La tasa de mora es del 2,37% a 30 de junio de 2008, nivel similar al registrado doce meses antes, y la tasa de cobertura continúa siendo elevada (227%).

Negocio bancario

La **inversión total en clientes** alcanza un saldo de 28.135 millones de euros al cierre de junio de 2008, lo que implica un crecimiento interanual del 23,1%. El crédito comercial alcanza un saldo de 11.053 millones de euros, un 27,8% por encima del registrado hace un año, destacando los segmentos de medianas empresas y entidades gubernamentales, que presentan aumentos superiores al 30% respecto a junio de 2007. El siguiente epígrafe más dinámico es el crédito a la vivienda (individual y a promotores, excluyendo los saldos de la cartera histórica), que crece un 24,8%, alcanzando un saldo de 8.698 millones de euros a 30-6-08. Por último, la cartera de consumo, que incluye tarjetas de crédito y préstamos personales, de automóvil y nómina, alcanza 8.384 millones de euros, un 15,7% más que en junio de 2007.

La estructura de la cartera de créditos de Bancomer se ha mantenido muy equilibrada, con los créditos comerciales (a corporaciones, empresas medianas, gobierno y entidades financieras) representando el 39% del total, seguidos por la

financiación a la vivienda con un 31% y la cartera de consumo con el 30% restante. Al cierre del semestre, Bancomer mantiene el liderazgo en todos los segmentos de crédito, con una cuota de mercado del 29,8% en cartera crediticia total.

Los **recursos de clientes** (incluidos los depósitos, fondos y sociedades de inversión y otros productos de intermediación) se elevan a 46.836 millones de euros a 30 de junio de 2008, lo que implica un incremento interanual del 13,4%. Destaca el dinamismo de los recursos de bajo coste, como las cuentas a la vista y de ahorro, que crecen un 14,1% y alcanzan un saldo de 14.645 millones. Asimismo, los recursos captados por los fondos de inversión mantienen un elevado ritmo de crecimiento, del 20,0% hasta 12.064 millones.

Los recursos presentan una estructura rentable, al representar vista y ahorro el 31% del total, mientras que las sociedades de inversión suponen un 26%, los recursos a plazo y otros productos de intermediación un total del 37% y el 6% restante son depósitos en moneda extranjera. Durante los primeros seis meses del año Bancomer ha fortalecido su presencia en el mercado de depósitos, aumentando su participación en todas las líneas y alcanzando el 26,4% de cuota en depósitos totales (incluyendo repos) en junio.

El mantenimiento de elevados volúmenes de negocio y un alto diferencial de clientela, que alcanza el 12,8% en el segundo trimestre de 2008 (12,5% en el primer trimestre de 2008 y 12,7% en el segundo trimestre de 2007), permiten un aumento del **margen de intermediación** del 15,7% frente al primer semestre de 2007, alcanzando un total de 1.808 millones de euros. Los ingresos derivados de comisiones se sitúan en 577 millones, con un ligero incremento respecto al de la primera mitad del año precedente. Con ello, el **margen básico** aumenta a una tasa interanual del 11,9%, hasta 2.388 millones de euros. Los resultados de operaciones financieras ascienden a 201 millones, con lo que el **margen ordinario** del primer semestre de 2008 se sitúa en 2.589 millones de euros, con un aumento interanual del 17,4%.

Los **gastos generales de administración**, 778 millones de euros, se mantienen muy controlados, con un aumento interanual del 7,3%, que es del 5,2% en los gastos de personal.

El ritmo de crecimiento de los ingresos supera el de los gastos, con lo cual el ratio de **eficiencia** mejora en 3,3 puntos porcentuales, situándose en el 31,5% en los seis primeros meses de 2008. Ello permite también un aumento interanual del 23,6% en el **margen de explotación**, que se eleva a 1.734 millones de euros.

El **saneamiento crediticio** alcanza 449 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 19,7% que es inferior al crecimiento de los créditos. La **tasa de morosidad** se mantiene estable, con un 2,37% en junio de 2008 (2,36% en junio de 2007), y mejora en las carteras comercial e hipotecaria. Por su parte, la tasa de cobertura se mantiene en niveles elevados (227%).

Con todo ello, el **beneficio atribuido** se eleva a 868 millones de euros en el primer semestre de 2008, cifra superior en un 19,0% a la del mismo período del año anterior.

En el segundo trimestre, **Banca Comercial** realizó su tradicional Quincena del Ahorro de *El Libretón*, entregando una cifra histórica de 700.000 premios, lo que permitió la captación de recursos en cuentas de ahorro por un total de 4.300 millones de pesos, un 72% más que lo captado en la promoción del año anterior, con un nivel de retención del 84,7%.

Banca Hipotecaria ha concedido en el primer semestre más de 47.000 créditos para promotores de vivienda y casi 31.000 nuevas hipotecas individuales, alcanzando una cuota de mercado en número de nuevos créditos del 36,5% (a mayo). Durante el segundo trimestre del año, se ha lanzado la campaña “Date vida de dueño” para potenciar el negocio con particulares, fortaleciendo la marca y la franquicia hipotecaria.

Dentro de los negocios globales, destaca el desempeño de **Banca de Inversión**, que participó como coordinador global en la oferta pública inicial de acciones de la Bolsa Mexicana de Valores. Se colocaron más de 242 millones de acciones, con una captación de recursos superior a 4.000 millones de pesos (incluyendo oferta dirigida) y participación de más de 12.400 inversores nacionales.

Durante el segundo trimestre, Bancomer colocó dos emisiones de certificados bursátiles en el mercado local por un importe conjunto de 7.350 millones de pesos, ambas con la más elevada calificación en escala nacional otorgada por Fitch, AAA (mex), y Moody’s (Aaa.mx).

Pensiones y Seguros

El negocio de pensiones y seguros en México ha cerrado un primer semestre muy favorable, con un beneficio atribuido de 84 millones, un 25,3% más que en el mismo período de 2007.

A pesar de la elevada volatilidad de los mercados financieros en estos seis meses, **Afore Bancomer** ha presentado un beneficio atribuido semestral de 17 millones de euros, similar al del mismo período de 2007. La clave es el buen desempeño comercial de los últimos tiempos, que se ha traducido en un notable avance de la recaudación y, por ende, de las comisiones, que muestran un crecimiento del 11,4% respecto al primer semestre de 2007. También contribuye la moderación de los gastos de explotación, que únicamente aumentan un 0,2%.

Las **compañías aseguradoras** del Grupo en México (Seguros Bancomer, Pensiones Bancomer y Preventis) han aportado un beneficio atribuido de 67 millones de euros, un 34,1% más que en el primer semestre de 2007, gracias al elevado dinamismo de todas las líneas de negocio, que se traduce en un notable impulso del volumen total de primas emitidas, y al moderado comportamiento de la siniestralidad. **Seguros Bancomer** ha comercializado en el semestre 503 millones de euros en primas, un 54,5% más que en el mismo período de 2007, destacando, al igual que en los últimos trimestres, el avance de los productos de bancaseguros y de ahorro.

Estados Unidos

Cuentas de resultados				
(Millones de euros)	1º Sem. 08	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1º Sem. 07
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	646	162,4	202,1	246
Resultados por puesta en equivalencia	-	-	-	-
Comisiones netas	269	206,6	253,1	88
Actividad de seguros	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	915	174,0	215,5	334
Resultados de operaciones financieras	80	n.s.	n.s.	10
MARGEN ORDINARIO	994	188,8	232,6	344
Ventas netas de servicios no financieros	-	(100,0)	(100,0)	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(518)	164,8	204,9	(195)
Amortizaciones	(118)	n.s.	n.s.	(26)
Otros productos y cargas de explotación	1	3,6	19,3	1
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	359	189,8	233,7	124
Pérdidas por deterioro de activos	(125)	n.s.	n.s.	(25)
• Saneamientos crediticios	(113)	n.s.	n.s.	(25)
• Otros saneamientos	(12)	n.s.	n.s.	-
Dotaciones a provisiones	6	n.s.	n.s.	1
Otras ganancias y pérdidas	3	34,5	54,8	2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	244	140,1	176,4	102
Impuesto sobre beneficios	(80)	133,1	168,4	(35)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	164	143,7	180,6	67
Resultado atribuido a la minoría	-	(96,4)	(95,9)	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	164	143,5	180,4	67
PRO MEMORIA: RESULTADO ATRIBUIDO SIN AMORTIZACIÓN DE INTANGIBLES	216	183,3	226,2	76

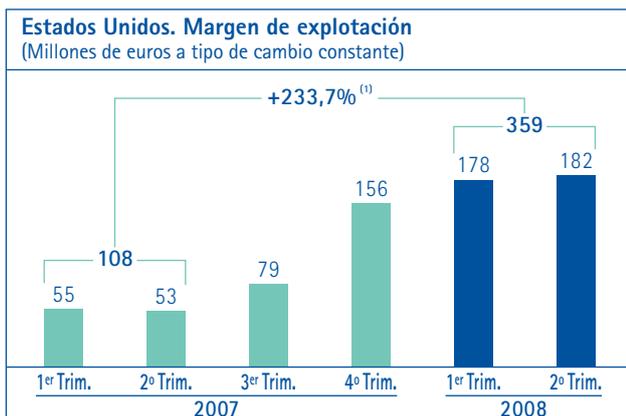
Balances				
(Millones de euros)	30-06-08	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	30-06-07
Caja y depósitos en bancos centrales	425	124,9	162,5	189
Cartera de títulos	8.030	107,6	142,3	3.869
Inversiones crediticias	26.944	183,4	230,8	9.508
• Depósitos en entidades de crédito	627	4,6	22,1	600
• Crédito a la clientela neto	25.864	196,7	246,4	8.716
• Otros activos financieros	453	137,1	176,7	191
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	666	107,0	141,6	322
Otros activos	1.196	203,3	254,1	394
TOTAL ACTIVO / PASIVO	37.261	160,9	204,6	14.281
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.062	n.s.	n.s.	975
Depósitos de la clientela	24.640	131,2	169,9	10.658
Débitos representados por valores negociables	1.120	36,4	59,2	822
Pasivos subordinados	933	n.s.	n.s.	168
Posiciones inter-áreas pasivo	-	(70,7)	(65,8)	1
Otros pasivos	1.721	72,5	101,3	998
Intereses minoritarios	-	(100,0)	(100,0)	1
Dotación de capital económico	1.783	170,6	215,9	659

Indicadores relevantes de gestión				
(Millones de euros y porcentajes)	30-06-08	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	30-06-07
Inversión clientes ⁽¹⁾	25.787	192,3	241,1	8.823
Depósitos de clientes ⁽²⁾	23.058	136,0	175,5	9.770
• Depósitos	22.757	138,0	177,8	9.562
• Cesiones temporales de activos	302	45,4	69,7	207
Recursos fuera de balance	-	-	-	-
• Fondos de inversión	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	-	-	-	-
Otras colocaciones	-	-	-	-
Carteras de clientes	5.825	n.s.	n.s.	-
Activos ponderados por riesgo ⁽³⁾	22.292	170,6	215,9	8.238
ROE (%)	18,9			20,7
Ratio de eficiencia (%)	52,1			56,8
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	64,0			64,3
Tasa de morosidad (%)	2,37			2,02
Tasa de cobertura (%)	75			118

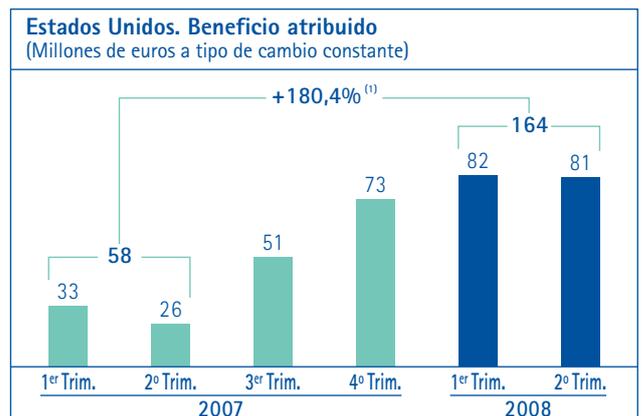
(1) Inversión bruta excluidos dudosos. (2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados. (3) Según metodología CER.

La **actividad económica** dio signos de debilidad en el segundo trimestre de 2008. La confianza del consumidor cayó bruscamente y el mercado laboral siguió empeorando. El resultado fue que la demanda de bienes duraderos, especialmente los automóviles, sufrió un deterioro considerable. No obstante, el gasto en consumo de bienes no duraderos y servicios se mantuvo sólido gracias a la devolución de impuestos y a una política monetaria laxa. La inversión residencial volvió a restar crecimiento al PIB, ya que los precios de la vivienda continuaron bajando y los inventarios permanecieron en niveles históricamente elevados, aunque la inversión no residencial mantuvo un ritmo de crecimiento estable y superior al resto de la economía. El comercio exterior contribuyó positivamente al crecimiento debido a que las exportaciones se beneficiaron de la debilidad del tipo de cambio y de un crecimiento económico sostenido en otras partes del mundo. El tipo de cambio dólar/euro se estabilizó durante el trimestre, aunque siguió depreciado en términos históricos.

La inflación registró un aumento significativo, provocado por la brusca subida de los precios de las materias primas, si bien la inflación subyacente (excluyendo alimentos y energía) permaneció contenida como consecuencia de un ritmo más lento de la actividad económica y la ausencia de presiones salariales. En los **mercados financieros**, la situación de estrés se moderó ligeramente durante el trimestre y, aunque los bancos realizaron fuertes provisiones, lograron compensarlas con la captación de grandes volúmenes de capital. No obstante, persiste la tensión, ya que los bancos tienen criterios cada vez más exigentes para la concesión de préstamos. A finales de abril, el **tipo de interés** oficial bajó hasta el 2%. Aunque una subida de tipos parece improbable en el corto plazo, la Fed ha hecho pública una mayor preocupación por la inflación y el aumento de los riesgos bajistas para el crecimiento económico. Como consecuencia de ello, tanto las expectativas inflacionistas a corto plazo como la probabilidad implícita de subidas de tipos aumentaron durante el trimestre.



(1) A tipo de cambio corriente: +189,8%.



(1) A tipo de cambio corriente: +143,5%.

La incorporación de **Compass** al Grupo BBVA en septiembre de 2007 tiene un fuerte impacto sobre las tasas interanuales del área, por lo que en los comentarios que siguen se hacen comparaciones con los saldos y los resultados de períodos no afectados por cambios de perímetro y que, anualizadas, reflejan mejor la gestión. Asimismo, todas las tasas de variación y comparaciones se expresan **a tipo de cambio constante**, por resultar más representativas de la evolución del negocio.

Desde marzo de 2008 hasta junio de 2008, **BBVA USA** ha registrado un aumento del 0,1% en los depósitos de clientes y del 3,3% en el total de inversión (un 2,7% en créditos a empresas, un 4,8% en préstamos al consumo y tarjetas y un 3,6% en hipotecas residenciales). Desde diciembre de 2007, los recursos han crecido un 3,8% y la inversión un 5,6%, destacando la tendencia hacia un mayor peso de las modalidades con menor perfil de riesgo.

El aumento de los volúmenes ha generado un margen ordinario de 508 millones de euros en el segundo trimestre, un 4,5% más que en el primer trimestre. El margen de explotación aumenta algo menos, un 2,3% hasta 182 millones, por los gastos de fusión e integración, y el beneficio atribuido se sitúa en 81 millones, nivel similar a los 82 millones del primer trimestre y que sigue siendo superior a los 73 millones del cuarto trimestre de 2007. En el primer semestre, BBVA USA ha aportado un margen de explotación de 359 millones de euros y un beneficio atribuido de 164 millones que, excluyendo la amortización de activos intangibles, se eleva a 216 millones.

Grupo bancario Compass

A 30-6-08, Compass Bank cuenta con unos **depósitos** de clientes de 21.825 millones de euros, un 0,3% más que en marzo de 2008 y un 4,2% más que en diciembre de 2007. La **cartera crediticia** es de 23.015 millones, un 3,7% más que el 31-3-08 (+5,5% los préstamos al consumo y tarjetas, +5,0% las hipotecas residenciales y +2,8% los préstamos a empresas) y un 6,4% más que el 31-12-07.

Buena parte del crecimiento del segundo trimestre se debe a la unidad de **Corporate Banking**, que aumentó un 5,6% durante el trimestre su cartera de préstamos como consecuencia del dinamismo en el ámbito municipal y público y en el sector energético, en parte derivado del nuevo nexo de unión con BBVA. La unidad está registrando además fuertes ingresos procedentes de ventas de renta fija y de productos derivados de tipos de interés.

En **Community Banking** destacan las modalidades de crédito con desgravación fiscal, la penetración en los mercados del antiguo Texas State Bank y la introducción de nuevos productos relacionados con derivados de tipo de interés, hipotecas y seguros, con sinergias de ingresos superiores a las previstas.

Como un nuevo paso en el proceso de integración, se ha anunciado la unión de las áreas de **Retail Banking** y **Consumer Finance**, que pro-

porcionará una plataforma superior para llevar el modelo de negocio centrado en el cliente a estos segmentos. Así, en el trimestre se han incrementado los depósitos en unos 200 millones de euros y los créditos en cerca de 400 millones. Asimismo, se ha avanzado considerablemente en la integración de los bancos texanos, con la finalización del mapa de productos y fijación de sus precios y el lanzamiento de publicidad de la nueva marca en sus mercados.

La unidad de **Wealth Management** ha aumentado los préstamos un 10,0% respecto a marzo de 2008, debido en parte a la recepción de negocio de BBVA Bancomer y de la unidad de Community Banking, lo que constituye otro ejemplo de afloración de las primeras sinergias aportadas por la unión de BBVA y Compass.

En el segundo trimestre, Compass ha generado un margen ordinario de 460 millones de euros, un 4,0% más que en el trimestre precedente. El impacto de los gastos de fusión e integración y la amortización de activos intangibles determina un **margen de explotación** de 160 millones, similar al del primer trimestre de 2008 pero superior en un 12,0% al del cuarto trimestre de 2007. En un entorno generalizado de empeoramiento de la calidad de activos en todo el sector, las pérdidas por deterioro de activos aumentan un 14,5% durante el trimestre. Los esfuerzos realizados en el ámbito de las provisiones pretenden adelantarse al descenso de la calidad crediticia que está experimentando el sector. Gracias a ello, Compass sigue bien posicionado en comparación con sus competidores.

Con todo, el **beneficio atribuido** disminuye un 2,0% respecto al primer trimestre, si bien supera en un 3,1% el del cuarto trimestre de 2007. En el acumulado del primer semestre, el margen de explotación asciende a 320 millones de euros y el beneficio atribuido a 149 millones (201 millones excluyendo la amortización de activos intangibles).

Otras unidades

BBVA Puerto Rico gestiona a 30-6-08 unos créditos a clientes de 2.736 millones de euros (+3,5% interanual) y unos recursos de 1.152 millones (-3,3%). El margen ordinario del primer semestre asciende a 77 millones de euros, un 15,0% más que en el mismo período de 2007, mientras que los gastos aumentan sólo un 1,9%, lo que permite mejorar el ratio de eficiencia e incrementar el margen de explotación en un 29,5%, hasta 38 millones. El beneficio atribuido asciende a 14 millones (+38,2%).

BTS ha tramitado más de 7,6 millones de transferencias en el segundo trimestre de 2008 (+11,0% interanual), 6,1 millones para México y 1,5 millones para otros países. El beneficio atribuido del semestre baja un 27,0% hasta 4 millones de euros, ya que los márgenes siguen presionados por la fuerte competencia tanto local como internacional.

BBVA Bancomer USA ha incrementado sus recursos un 38,0% respecto a junio de 2007 y, en el segundo trimestre, ha abierto más de 7.000 nuevas cuentas y ha gestionado más de 130.000 transferencias.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)	América del Sur				Pro memoria:							
					Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	1º Sem. 08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Sem. 07	1º Sem. 08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Sem. 07	1º Sem. 08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Sem. 07
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	964	26,1	36,1	765	959	26,0	36,0	761	5	11,6	26,7	5
Resultados por puesta en equivalencia	1	n.s.	n.s.	-	1	55,3	63,4	-	-	n.s.	n.s.	-
Comisiones netas	442	(1,6)	5,1	449	257	2,3	10,8	251	134	0,3	4,4	134
Actividad de seguros	4	n.s.	n.s.	(17)	-	n.s.	n.s.	-	58	14,4	31,2	51
MARGEN BÁSICO	1.411	17,9	27,2	1.197	1.216	20,1	29,8	1.013	197	4,7	12,0	189
Resultados de operaciones financieras	129	(5,4)	3,7	136	130	22,2	37,0	107	(2)	n.s.	n.s.	30
MARGEN ORDINARIO	1.540	15,5	24,9	1.333	1.347	20,3	30,4	1.119	196	(10,2)	(4,6)	218
Ventas netas de servicios no financieros	2	n.s.	n.s.	-	1	n.s.	n.s.	-	1	n.s.	n.s.	-
Gastos de personal y otros gastos												
generales de administración	(622)	9,5	17,5	(568)	(494)	12,2	20,8	(440)	(115)	(2,1)	4,6	(118)
Amortizaciones	(48)	12,5	19,9	(43)	(41)	0,8	7,8	(40)	(7)	232,9	231,1	(2)
Otros productos y cargas de explotación	(25)	5,7	16,6	(23)	(24)	7,2	17,7	(22)	1	52,2	36,7	1
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	847	21,3	31,8	699	789	27,9	39,4	617	76	(23,0)	(18,9)	99
Pérdidas por deterioro de activos	(149)	104,2	111,3	(73)	(149)	104,6	111,6	(73)	-	(100,0)	(100,0)	-
• Saneamientos crediticios	(142)	107,4	114,6	(69)	(142)	107,4	114,6	(69)	-	-	-	-
• Otros saneamientos	(6)	52,0	57,2	(4)	(6)	57,1	61,8	(4)	-	(100,0)	(100,0)	-
Dotaciones a provisiones	5	n.s.	n.s.	(20)	10	n.s.	n.s.	(21)	(4)	n.s.	n.s.	1
Otras ganancias y pérdidas	(10)	9,3	10,0	(9)	(10)	26,5	26,3	(8)	2	n.s.	n.s.	(1)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	694	16,2	27,1	597	639	24,1	36,3	515	74	(25,2)	(21,3)	99
Impuesto sobre beneficios	(169)	37,2	48,4	(123)	(152)	44,1	56,4	(105)	(23)	(0,3)	4,1	(23)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	525	10,8	21,4	474	488	19,0	31,1	410	51	(32,7)	(29,0)	76
Resultado atribuido a la minoría	(175)	18,0	29,9	(148)	(158)	24,9	38,7	(127)	(16)	(23,5)	(20,3)	(21)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	351	7,5	17,6	326	329	16,4	27,7	283	35	(36,2)	(32,4)	55

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)	América del Sur				Pro memoria:							
					Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	30-06-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-07	30-06-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-07	30-06-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-07
Caja y depósitos en bancos centrales	3.837	38,6	56,8	2.768	3.836	38,6	56,8	2.768	-	(31,7)	(21,4)	-
Cartera de títulos	4.497	9,8	24,9	4.095	3.648	11,9	26,8	3.260	1.046	2,2	17,7	1.023
Inversiones crediticias	24.766	6,0	20,9	23.358	24.191	6,0	20,8	22.832	649	9,1	26,0	595
• Depósitos en entidades de crédito	2.352	(22,6)	(11,1)	3.040	2.024	(26,6)	(15,6)	2.756	382	24,4	43,5	307
• Crédito a la clientela neto	21.666	9,6	24,8	19.770	21.475	9,6	24,8	19.595	195	(2,7)	12,7	200
• Otros activos financieros	748	36,5	57,0	548	692	43,8	65,3	482	72	(17,7)	(5,0)	88
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	3	(62,9)	(57,3)	9	-	-	-	-
Activo material	437	(12,6)	(0,1)	500	374	(11,9)	0,5	425	62	(16,4)	(3,9)	75
Otros activos	1.640	(7,6)	(0,6)	1.775	1.020	22,3	40,0	834	146	(9,7)	3,9	162
TOTAL ACTIVO / PASIVO	35.177	8,3	22,9	32.496	33.073	9,8	25,0	30.128	1.903	2,6	18,2	1.855
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.107	31,4	48,7	2.365	3.086	32,6	50,0	2.327	24	(61,2)	(55,4)	62
Depósitos de la clientela	23.389	1,4	15,6	23.055	23.444	1,6	15,7	23.079	-	n.s.	n.s.	-
Débitos representados por valores negociables	929	103,2	131,4	457	929	103,2	131,4	457	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.077	(17,8)	(13,5)	1.309	590	14,2	30,4	517	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas pasivo	16	131,0	96,4	7	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	4.244	45,4	66,8	2.918	3.106	80,1	105,5	1.724	1.388	(2,3)	12,6	1.421
Intereses minoritarios	501	13,5	29,1	442	430	11,4	26,6	386	63	1,5	17,0	62
Dotación de capital económico	1.914	(1,5)	12,4	1.943	1.490	(9,1)	3,5	1.639	427	38,2	59,0	309

(1) A tipo de cambio constante.

Indicadores relevantes de gestión												
(Millones de euros y porcentajes)	América del Sur				Pro memoria:							
					Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	30-06-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-07	30-06-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-07	30-06-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-07
Inversión clientes ⁽²⁾	21.879	9,3	24,5	20.013	21.879	9,3	24,5	20.013	-	-	-	-
Depósitos de clientes ⁽³⁾	24.720	2,3	16,6	24.157	24.720	2,3	16,6	24.157	-	-	-	-
• Depósitos	24.415	5,0	19,6	23.242	24.415	5,0	19,6	23.242	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	305	(66,6)	(61,2)	915	305	(66,6)	(61,2)	915	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	34.314	(7,6)	5,6	37.135	1.627	(15,8)	(4,6)	1.933	32.687	(7,1)	6,1	35.202
• Fondos de inversión	1.627	(15,8)	(4,6)	1.933	1.627	(15,8)	(4,6)	1.933	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	32.687	(7,1)	6,1	35.202	-	-	-	-	32.687	(7,1)	6,1	35.202
Carteras de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo ⁽⁴⁾	23.929	(1,5)	12,4	24.290	18.622	(9,1)	3,5	20.484	5.343	38,2	59,0	3.866
ROE (%)	37,8			36,1	44,6			37,2	18,3			37,4
Ratio de eficiencia (%)	40,4			42,6	36,6			39,3	58,4			53,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	43,5			45,8	39,7			42,9	62,0			54,9
Tasa de morosidad (%)	2,22			2,52	2,24			2,54	-			-
Tasa de cobertura (%)	141			131	141			131	-			-

(1) A tipo de cambio constante. (2) Inversión bruta excluidos dudosos. (3) Incluye valores negociables. (4) Según metodología CER.

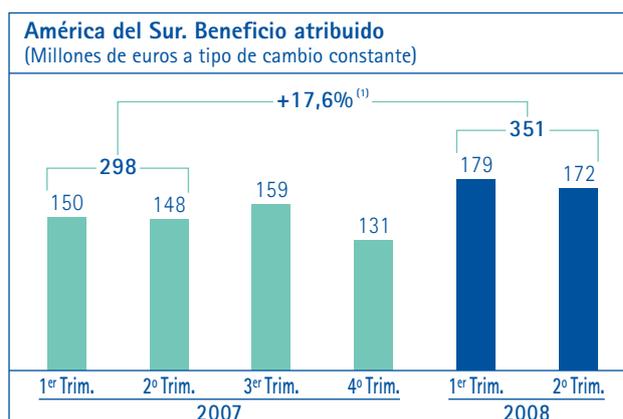
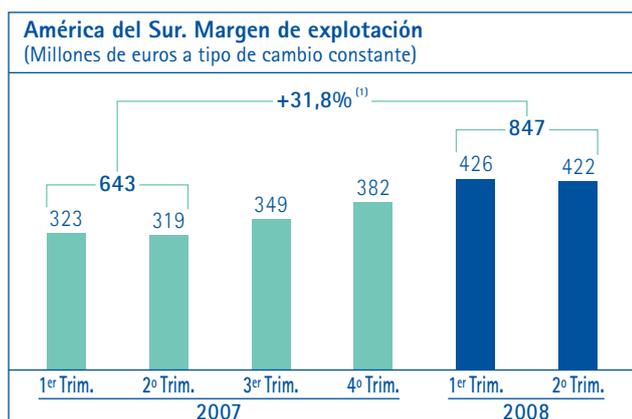
El área de América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo BBVA en esta región. En el cuarto trimestre de 2007 se produjo la venta de la participación del Grupo en la AFP Crecer y BBVA Seguros, ambos en la República Dominicana.

Dentro de un entorno marcado por la crisis crediticia internacional, la **situación económica** de los países de América Latina sigue evolucionando de forma positiva. El repunte de los precios de las materias primas sigue apoyando las cuentas fiscales y las balanzas de pagos de la región, mientras que la estabilidad macroeconómica y las todavía bajas tasas de interés impulsan la demanda interior de los países. Este aumento de la demanda está favoreciendo el desarrollo de la actividad del sector financiero, a pesar de que en algunos países se han observado momentos puntuales de escasez de liquidez. Sin embargo, el aumento de la inflación no es un fenómeno privativo de los países desarrollados, sino que también está teniendo su efecto en América Latina, suponiendo un claro desafío para los bancos centrales. En esa

línea, el tono de la política monetaria se está endureciendo en la mayoría de los países, derivando en subidas de los tipos de interés y, por tanto, en la apreciación de las divisas de la región respecto al dólar estadounidense, a pesar de los esfuerzos de los países por evitar una pérdida de competitividad.

Las **divisas** de la región han seguido depreciándose frente al euro, lo que supone un impacto negativo en los estados financieros del área. Como es habitual, los cuadros adjuntos incluyen una columna con las variaciones interanuales a **tipo de cambio constante**, y a ellas se refieren todos los comentarios que siguen, salvo que se indique lo contrario, por ser más significativas para analizar la evolución del negocio.

En este contexto, la evolución del área de América del Sur de BBVA sigue siendo muy positiva en todas sus unidades, lo que se traduce en un **beneficio atribuido** de 351 millones de euros en el primer semestre de 2008, un 17,6% más que en el mismo período de 2007 (+7,5% a tipos de cambio corrientes). Este incremento permite que



la rentabilidad sobre fondos propios (ROE) alcance el 37,8%, frente al 36,1% del primer semestre de 2007.

Esta evolución del beneficio está soportada por el avance de las líneas de ingresos, y en especial por el **margen de intermediación**, que en el primer semestre se eleva a 964 millones de euros, lo que supone un incremento del 36,1% respecto a enero-junio de 2007. Este aumento del margen viene determinado, sobre todo, por un efecto volumen muy positivo en todas las unidades, que se ve complementado por un ensanchamiento de los diferenciales en la mayoría de ellas. Al cierre de junio, el saldo de la **inversión crediticia** alcanza 21.879 millones de euros, con un incremento interanual del 24,5%, siendo las líneas de negocio con particulares las que muestran mayores avances, en especial los créditos al consumo y tarjetas (+40,6%), aunque los hipotecarios han repuntado en el segundo trimestre, acelerando su crecimiento interanual hasta el 22,1%.

Los **recursos de clientes** de los bancos (incluyendo fondos de inversión) han terminado junio con un saldo de 26.347 millones de euros, con un avance interanual del 15,0%, mientras que el patrimonio administrado por las **gestoras de pensiones** asciende a 32.687 millones (+6,1%), a pesar del efecto negativo de la evolución de los mercados financieros.

Por su parte, las **comisiones** y los ingresos por **actividad de seguros** han alcanzado en el semestre 446 millones de euros, un 11,3% más que en el mismo período de 2007, a pesar del moderado comportamiento de las líneas más relacionadas con la evolución de los mercados (comisiones de valores, de fondos de inversión y pensiones). Los **resultados de operaciones financieras** muestran un crecimiento del 3,7%, a pesar de las elevadas plusvalías obtenidas por la venta de activos públicos en Argentina en el primer trimestre de 2007 y de la volatilidad de los mercados en la primera mitad de 2008. Con todo ello, el **margen ordinario** se sitúa en 1.540 millones de euros (+24,9% interanual).

El repunte de la inflación en buena parte de los países de la región y la expansión comercial de las unidades del área determinan que los **gastos generales de administración** presenten un aumento interanual del 17,5%. En cualquier caso, esta tasa sigue siendo inferior a la de los ingresos, con lo que la **eficiencia** (incluyendo amortizaciones) continúa mejorando, cerrando el semestre en el 43,5% (frente al 45,8% de los seis primeros meses de 2007), y el **margen de explotación** crece un 31,8% hasta 847 millones de euros.

La activa gestión del riesgo aplicada por todas las unidades permite que la **tasa de morosidad** se mantenga en niveles reducidos, terminando junio en el 2,22%, ratio inferior al 2,52% de doce meses atrás. El significativo avance de la actividad en los últimos ejercicios y el cambio de *mix* de los créditos han determinado un considerable

aumento del saneamiento crediticio, por lo que, al cierre de junio, el nivel de **cobertura** de la morosidad alcanza el 141%, nivel superior al 131% existente un año antes.

Negocios bancarios

En el primer semestre de 2008, el negocio bancario del área ha generado un beneficio atribuido de 329 millones de euros, un 27,7% más que en el mismo período de 2007. Se indica seguidamente la evolución de las diferentes entidades.

En Argentina, **BBVA Banco Francés** alcanza un beneficio atribuido semestral de 74 millones de euros, cifra inferior en un 8,0% a la obtenida en enero-junio del año anterior, que incluía altas plusvalías por venta de activos públicos. Excluido este efecto, el semestre ha sido muy favorable, destacando el avance del margen de intermediación (+33,3%), influido por el aumento de los créditos (+22,6%), muy centrado en las modalidades más rentables, y por una estructura de recursos menos onerosa, gracias al crecimiento del pasivo transaccional. Destacan también las comisiones (+20,4%), y los gastos de administración se mantienen elevados, influidos por los costes del Plan de Bancarización y el nivel de inflación del país. Los saneamientos crediticios son muy reducidos en el semestre, con escasas necesidades de dotación y mantenimiento del nivel de recuperaciones.

BBVA Chile presenta un beneficio atribuido de 29 millones de euros en el semestre, con un crecimiento interanual del 95,9%. La entidad sigue inmersa en la reestructuración de su actividad crediticia, con la prioridad en las modalidades de particulares, fundamentalmente los créditos al consumo y tarjetas, que muestran un incremento interanual del 20,4%, en el que participan tanto el banco como la financiera Forum. El mayor peso del negocio minorista repercute en el margen de intermediación, que supera en un 32,8% el del primer semestre de 2007 y, con el buen comportamiento de las comisiones y los resultados de operaciones financieras y el moderado aumento de los gastos, determina un margen de explotación de 72 millones de euros, (+71,3% interanual). El saneamiento crediticio es superior en un 15,7% al del primer semestre de 2007.

En este primer semestre, **BBVA Colombia** aporta un beneficio atribuido de 64 millones de euros (+17,3% interanual). La clave de este avance está en el margen de intermediación, que crece un 28,8%, a pesar del efecto negativo del aumento de los porcentajes de encaje legal, gracias a la favorable evolución del negocio minorista, en especial de los créditos al consumo, impulsados por la campaña comercial finalizada en mayo. El incremento de los ingresos y la moderación de los gastos de administración, que sólo suben un 7,2%, impulsan el margen de explotación hasta 155 millones de

euros (+49,0%). El elevado aumento del saneamiento crediticio se explica por la reducida cifra del primer semestre de 2007, la mayor actividad y el cambio de la normativa de provisiones.

En Perú, el beneficio atribuido de **BBVA Banco Continental** en el semestre ha sido de 40 millones de euros (+39,3% interanual), con favorable evolución de todos los ingresos, y en especial del margen de intermediación, que crece un 19,2% impulsado por la actividad (+23,9% los créditos y +25,5% los recursos), y a pesar del efecto negativo de la depreciación del dólar sobre los ingresos denominados en esa moneda. Los costes comerciales del Plan de Bancarización inciden en el aumento de los gastos, lo que no impide que la eficiencia siga mejorando (31,5%, frente a 35,1% del primer semestre de 2007) y que el margen de explotación alcance 151 millones de euros (+35,8%). El incremento del saneamiento crediticio está influido por el bajo nivel del año anterior y el citado aumento de la inversión.

BBVA Banco Provincial de Venezuela registra un beneficio atribuido de 94 millones de euros, un 61,5% más que en el primer semestre de 2007. A ello contribuye decisivamente el margen de intermediación (+55,6%), basado en el crecimiento de la actividad (algo más moderado que en trimestres previos) y la defensa de los diferenciales. El aumento de las comisiones y los resultados por operaciones financieras permite compensar el elevado incremento de los gastos de administración, influidos por el alto nivel de inflación del país, con lo que el margen de explotación del semestre muestra un avance interanual del 74,2% hasta 270 millones de euros. La evolución del saneamiento crediticio está en línea con la de los créditos.

En el resto de entidades bancarias, **BBVA Panamá** aporta en el semestre un beneficio atribuido de 15 millones de euros (+51,5% interanual), **BBVA Paraguay** 11 millones (+31,3%) y **BBVA Uruguay** 3 millones (-15,7%).

Pensiones y Seguros

La evolución de los mercados en este primer semestre no ha sido favorable para el negocio de pensiones y seguros de América del Sur, que acumula un beneficio atribuido de 35 millones de euros, un 32,4% inferior al del mismo período de 2007, de los que 18 millones corresponden al **negocio previsional** y 17 millones al **negocio asegurador**. Se indica a continuación la evolución de las principales entidades.

La intensa actividad comercial desarrollada por la **AFP Provida** de Chile le ha permitido incrementar interanualmente su recaudación un 11,5%. Sin embargo, la mala evolución de los mercados y la volatilidad de los tipos de interés han impedido que este buen desempeño comercial se vea reflejado en el patrimonio gestionado (que aumenta sólo un 5,4%) y han afectado muy negativamente a los resultados financieros. Por ello, el beneficio atribuido es de 13 millones de euros, un 40,1% inferior al del primer semestre de 2007.

El **Grupo Consolidar** de Argentina (incluyendo la AFJP y las compañías de seguros) ha obtenido un beneficio atribuido de 14 millones de euros en el semestre, un 13,3% más que en el mismo período de 2007, fruto del fuerte dinamismo comercial tanto en el negocio de seguros (las primas emitidas crecen interanualmente un 16,2%) como en la AFJP (a pesar del impacto negativo de la entrada en vigor de la Ley de Reforma Previsional en la segunda mitad de 2007).

La **AFP Horizonte** de Perú aporta en el semestre un beneficio atribuido de 3 millones de euros y la **AFP Horizonte** de Colombia 1 millón, cifras inferiores a las obtenidas en la primera mitad de 2007 por el impacto de la evolución de los mercados financieros.

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

(Millones de euros)	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	1º Sem. 08	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1º Sem. 07	1º Sem. 08	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1º Sem. 07
Argentina	128	(23,9)	(10,4)	169	88	(19,4)	(5,1)	109
Chile	103	11,9	12,8	92	45	19,4	20,3	38
Colombia	161	42,1	41,7	113	62	0,2	(0,1)	62
Panamá	16	(0,1)	15,0	16	15	31,5	51,5	12
Paraguay	14	50,9	47,9	10	11	33,9	31,3	8
Perú	158	26,6	30,7	125	43	20,1	23,9	36
Uruguay	4	10,6	7,3	4	3	(13,1)	(15,7)	3
Venezuela	279	51,6	74,4	184	97	41,0	62,2	69
Otros países ⁽¹⁾	(17)	23,3	19,4	(14)	(13)	33,2	30,5	(10)
TOTAL	847	21,3	31,8	699	351	7,5	17,6	326

(1) Bolivia, Ecuador y República Dominicana. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)	1 ^{er} Sem. 08	Δ%	1 ^{er} Sem. 07
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	(374)	82,1	(205)
Resultados por puesta en equivalencia	(2)	137,7	(1)
Comisiones netas	(8)	n.s.	20
Actividad de seguros	(26)	112,8	(12)
MARGEN BÁSICO	(410)	107,0	(198)
Resultados de operaciones financieras	252	(13,3)	291
MARGEN ORDINARIO	(157)	n.s.	93
Ventas netas de servicios no financieros	(15)	n.s.	(1)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(338)	22,3	(276)
Amortizaciones	(69)	(4,2)	(72)
Otros productos y cargas de explotación	(7)	1,9	(7)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(586)	122,9	(263)
Pérdidas por deterioro de activos	(24)	n.s.	(5)
• Saneamientos crediticios	(6)	20,8	(5)
• Otros saneamientos	(19)	n.s.	-
Dotaciones a provisiones	(29)	(78,6)	(137)
Otras ganancias y pérdidas	9	n.s.	(4)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(630)	54,3	(409)
Impuesto sobre beneficios	192	26,0	152
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(439)	71,0	(257)
Resultado atribuido a la minoría	9	258,4	2
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)	(430)	69,2	(254)
Neto de resultados de operaciones singulares ⁽¹⁾	180	(76,0)	750
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	(250)	n.s.	496

(1) En 2008, plusvalías de Bradesco y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones. En 2007, plusvalías de Iberdrola, plusvalías de venta de inmuebles y dotación a Fundación BBVA para las Microfinanzas.

Balances

(Millones de euros)	30-06-08	Δ%	30-06-07
Caja y depósitos en bancos centrales	(304)	n.s.	5.660
Cartera de títulos	16.458	(3,1)	16.978
Inversiones crediticias	7.192	25,7	5.722
• Depósitos en entidades de crédito	5.249	65,4	3.174
• Crédito a la clientela neto	815	(3,5)	845
• Otros activos financieros	1.127	(33,8)	1.703
Posiciones inter-áreas activo	(7.329)	n.s.	(1.215)
Activo material	1.841	8,5	1.697
Otros activos	9.569	71,3	5.586
TOTAL ACTIVO / PASIVO	27.427	(20,3)	34.428
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.402	176,8	1.951
Depósitos de la clientela	16.260	(18,8)	20.021
Débitos representados por valores negociables	72.809	(4,5)	76.264
Pasivos subordinados	5.752	(2,9)	5.925
Posiciones inter-áreas pasivo	(81.843)	2,7	(79.669)
Otros pasivos	3.381	(31,1)	4.909
Intereses minoritarios	334	5,7	316
Ajustes por valoración	(756)	n.s.	2.832
Capital y reservas	23.361	35,5	17.241
Dotación de capital económico	(17.272)	12,4	(15.364)

Esta área incluye 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 y determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo.

La evolución interanual del margen de intermediación del primer semestre sigue estando afectada por la financiación de la adquisición de Compass y por el mayor coste de la financiación mayorista. Por ello, y por los inferiores resultados de operaciones financieras, el **margen de explotación** se sitúa en -586 millones de euros, frente a los -263 millones de enero-junio de 2007.

El resultado atribuido sin singulares es de -430 millones de euros (-254 en el primer semestre de 2007). Los **resultados de carácter singular** corresponden, en 2008, a la plusvalía de la venta de la participación en Bradesco en el primer trimestre (509 millones) menos las dotaciones por prejubilaciones de carácter extraordinario realizadas en el área de España y Portugal en el segundo trimestre dentro de su plan de transformación (329 millones), es decir, un total de 180 millones netos de impuestos. En cambio, en el primer semestre de 2007 se registraron 750 millones, procedentes de las plusvalías por las ventas de la participación en Iberdrola y de inmuebles menos las dotaciones a la Fundación BBVA para las Microfinanzas. Por ello, el **resultado atribuido** del área se sitúa en -250 millones de euros en el primer semestre de 2008, frente a los +496 millones del mismo período de 2007.

Gestión Financiera

La unidad de Gestión Financiera, a través del Comité de Activos y Pasivos (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 estructural** 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 de financiación que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Asimismo, el Grupo fomenta la autonomía financiera de sus filiales en América. Durante el segundo trimestre de 2008 se ha mantenido un entorno marcado por la fuerte volatilidad de los mercados mayoristas y la tensión de los mercados interbancarios: la liquidez continúa concentrada en el corto plazo. En este período, BBVA ha mantenido una sólida posición de liquidez que le ha permitido estar fuera de los mercados de financiación a medio y largo plazo y con un recurso limitado al Banco Central Europeo. Para el ejercicio 2008, los vencimientos de financiación mayorista son moderados, y las actuales y potenciales fuentes generadoras de liquidez superan ampliamente a los drenajes.

La **gestión de capital** en el Grupo BBVA persigue el cumplimiento de un doble objetivo: mantener 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 los distintos negocios, de la gestión activa del balance y de la utilización, en las proporciones adecuadas, de los distintos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada. Los actuales niveles de capitalización permiten el adecuado cumplimiento de 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 objetivo 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 de esta gestión de riesgos. En el segundo trimestre de 2008, BBVA ha mantenido una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, con una cobertura agregada próxima al 50% y una cobertura 100% en el área dólar. A las coberturas realizadas a nivel corporativo se añaden las posiciones en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local. Adicionalmente, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en América. Durante el primer semestre de 2008 esta cobertura ha permitido mitigar el efecto de la depreciación experimentada por las divisas americanas frente al euro, manteniéndose un nivel de cobertura superior al 50%.

La unidad de Gestión Financiera gestiona también de manera activa el **riesgo estructural de tipo de interés** del balance del Grupo, con el objetivo de mantener un crecimiento sostenido del margen de intermediación a corto y medio plazo, con independencia de los movimientos de los tipos de interés. Durante el año 2008 se mantienen estrategias orientadas a la cobertura de un escenario económico menos positivo en Europa en el período 2008-2010, junto a una mayor inflación a corto plazo, 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, y al cierre de junio de 2008 se mantienen carteras de activos denominadas en euros, dólares estadounidenses y pesos mexicanos.

Participaciones Industriales y Financieras

Esta unidad gestiona la cartera de participaciones industriales y financieras, siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad exigida a la inversión, 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.

En el primer semestre de 2008 se han realizado inversiones por 749 millones de euros y desinversiones por 1.648 millones, entre las que sobresale la venta en el mes de marzo de la participación del 2,5% en Bradesco por 875 millones de euros, con unas plusvalías netas de 509 millones.

Al cierre de junio de 2008, el valor de mercado de la cartera de participaciones industriales y financieras se sitúa en 4.640 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 1.515 millones antes de impuestos.

Primer semestre 2008

(Millones de euros)

Zona geográfica	Margen ordinario	Margen de explotación	Beneficio atribuido	Activos totales
España	4.807	2.998	1.547	269.315
Estados Unidos	1.151	493	262	72.650
México	2.706	1.760	888	62.203
América del Sur	1.492	793	299	35.145
Resto	276	178	112	65.677
TOTAL	10.431	6.222	3.108	504.990

Primer semestre 2007

(Millones de euros)

Zona geográfica	Margen ordinario	Margen de explotación	Beneficio atribuido	Activos totales
España	4.857	3.253	2.140	288.399
Estados Unidos	374	126	57	40.231
México	2.539	1.561	814	60.733
América del Sur	1.300	662	300	32.531
Resto	202	116	64	44.550
TOTAL	9.272	5.719	3.374	466.443

Responsabilidad corporativa

En relación con la responsabilidad corporativa (RC) del Grupo, cabe destacar los siguientes hechos relevantes durante el segundo trimestre de 2008:

Inclusión financiera

La Fundación BBVA para las Microfinanzas firmó acuerdos con el Banco de Desarrollo Económico (BDE), en beneficio de los colectivos más desfavorecidos, y con el International Finance Corporation (IFC) para favorecer el desarrollo futuro del sector microfinanciero en América Latina.

Finanzas responsables

BBVA anunció la financiación de proyectos por un importe total de 4.000 millones de euros bajo los Principios de Ecuador, que consideran los riesgos sociales y medioambientales de los proyectos financiados en países menos desarrollados.

Productos y servicios responsables

Se lanzó la primera hipoteca para jóvenes con menos recursos al Euribor menos 0,25% puntos y el 1% de bonificación, y se presentó *Acción FTSE4Good Ibex ETF*, el primer fondo cotizado que invierte con criterios de responsabilidad social. Además, se ha constituido el Foro español de inversión socialmente responsable SpainSIF, presidido por BBVA, con el objeto de desarrollar la inversión socialmente responsable en España.

Gestión responsable de RRHH

BBVA España ha recibido el certificado de empresa familiarmente responsable concedido por la Fundación +Familia, por su esfuerzo para que los empleados puedan conciliar trabajo y obligaciones familiares. Asimismo, BBVA lidera la lista de mejores empresas para trabajar según el *Informe Merco Personas 2008*.

Gestión ambiental y cambio climático

BBVA España ha conseguido en cinco de sus edificios singulares certificaciones ISO por reducir el impacto ambiental mediante la disminución de consumos. La gestora de activos de BBVA ha lanzado una campaña de reducción del consumo de papel, por la que los clientes pueden consultar sus informes a través de la web y la gestora creará el *Bosque BBVA Asset Management* con la Fundación Apadrina un Árbol. Por su parte, la Fundación BBVA Bancomer (México) organizó una conferencia sobre cambio climático con el objeto de concienciar en materia ambiental.

Compromiso con la sociedad

ASISTENCIA SOCIAL. BBVA donó un millón de dólares para los damnificados del terremoto de China, a través de Cruz Roja China, para la construcción de escuelas, y BBVA Colombia entregó 1.500 becas educativas con complemento alimentario para menores de escasos recursos.

EDUCACIÓN. BBVA ha firmado varios acuerdos: con la Organización de Estados Iberoamericanos (OEI), para mejorar la educación infantil en América Latina, y con la asociación internacional de estudiantes AIESEC, para premiar proyectos de jóvenes sobre inclusión y educación financiera. Por otro lado, BBVA Bancomer ha iniciado los talleres sobre educación financiera en colaboración con el Museo interactivo de Economía (MIDE) y, en la actividad *Viernes de marketing*, fomenta la cultura del ahorro entre los niños, y BBVA Chile ha participado en el primer *Encuentro nacional de Educación de Calidad contra la pobreza*.

Plan de Acción Social para América Latina

Se amplía el alcance de los beneficiarios de este plan en BBVA Bancomer, pasando de 5.600 a 10.600 niños y niñas becados, y en BBVA Panamá, donde se duplican, llegando a 4.500.

Informes de RC

Se ha presentado el tercer Informe de RC de BBVA Banco Continental (Perú), verificado por una auditora externa y con la calificación B+ del Global Reporting Initiative (GRI).

Premios y reconocimientos

BBVA Bancomer ha recibido el distintivo de Empresa Socialmente Responsable por octavo año consecutivo, y BBVA ha obtenido el Premio Príncipe Felipe a la gestión de marca renombrada y el reconocimiento de la asociación de discapacitados COCEMFE por su apoyo para mejorar la calidad de vida de este colectivo.

BBVA en los índices de sostenibilidad

BBVA es uno de los valores de mayor peso en el índice FTSE4Good Ibex, y su ponderación en otros índices de sostenibilidad es la siguiente:

Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA		Ponderación (%)
	DJSI World	0,70%
	DJSI STOXX	1,51%
	DJSI EURO STOXX	3,00%
	FTSE4Good Global	0,62%
	FTSE4Good Europe	1,24%
	FTSE4Good Europe 50	1,98%
	FTSE4Good IBEX	6,73%
	ASPI Eurozone Index	2,19%
	Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	1,75%
	Ethibel Sustainability Index Excellence Global	1,06%
	KLD Global Sustainability Index	0,64%
	KLD Global Sustainability Index Ex-US	1,10%
	KLD Europe Sustainability Index	1,84%
	KLD Europe Asia Pacific Sustainability Index	1,27%

BBVA atiende a sus accionistas:

OFICINA DEL ACCIONISTA

- Bilbao 48001 – Gran Vía, 1 – Planta 15
Teléfono: 902 200 902
Fax: 94 487 65 76
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

RELACIONES CON INVERSORES

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

INTERNET INFO (<http://www.bbva.com>)

