

Enero-junio 2013

2T13

Enero-junio 2013

Índice

2 Datos relevantes

3 Información del Grupo

Aspectos destacados	3
Resultados	4
Balance y actividad	10
Base de capital	12
Gestión del riesgo	13
La acción BBVA	16
Responsabilidad corporativa	17

18 Áreas de negocio

España	20
Actividad inmobiliaria en España	24
Eurasia	26
México	30
América del Sur	33
Estados Unidos	37
Centro Corporativo	41
Corporate & Investment Banking	43

46 Anexo

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-06-13	Δ%	30-06-12	31-12-12
Balance (millones de euros)				
Activo total	618.503	(0,6)	622.359	637.785
Créditos a la clientela (bruto)	364.815	(1,1)	368.844	367.415
Depósitos de la clientela	312.162	13,8	274.285	292.716
Otros recursos de clientes ⁽¹⁾	95.232	8,9	87.445	91.774
Total recursos de clientes ⁽¹⁾	407.394	12,6	361.731	384.491
Patrimonio neto	47.388	10,1	43.050	43.802
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	7.302	(0,5)	7.335	15.122
Margen bruto	10.964	(1,0)	11.071	22.441
Margen neto	5.392	(8,8)	5.911	11.655
Beneficio antes de impuestos	2.553	35,7	1.881	1.659
Beneficio atribuido al Grupo	2.882	90,8	1.510	1.676
Datos por acción y ratios bursátiles				
Cotización (euros)	6,45	14,5	5,63	6,96
Capitalización bursátil (millones de euros)	36.893	21,8	30.296	37.924
Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽²⁾	0,51	82,8	0,28	0,31
Valor contable por acción (euros)	8,28	3,5	8,00	8,04
Precio/valor contable (veces)	0,8		0,7	0,9
Ratios relevantes (%)				
ROE (Beneficio atribuido/fondos propios medios)	13,2		7,4	4,0
ROTE (Beneficio atribuido/fondos propios medios sin fondo de comercio)	16,4		9,3	5,0
ROA (Beneficio neto/activos totales medios)	1,06		0,61	0,37
RORWA (Beneficio neto/activos medios ponderados por riesgo)	2,02		1,11	0,70
Ratio de eficiencia	50,8		46,6	48,1
Prima de riesgo	1,47		1,80	2,15
Tasa de mora	5,5		4,0	5,1
Tasa de cobertura	68		66	72
Ratios de capital (%)				
Core capital	11,3		10,8	10,8
Tier I	11,3		10,8	10,8
Ratio BIS II	13,5		12,9	13,0
Información adicional				
Número de acciones (millones)	5.724	6,4	5.382	5.449
Número de accionistas	1.019.346	(2,4)	1.044.129	1.012.864
Número de empleados ⁽³⁾	112.786	0,2	112.605	115.852
Número de oficinas ⁽³⁾	7.662	2,4	7.485	7.978
Número de cajeros automáticos ⁽³⁾	20.153	4,1	19.359	20.177

Nota general: los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas consolidadas del Grupo BBVA han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, o por sus siglas en inglés IFRS) adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones. Con respecto a la participación en Garanti Group, la información se presenta en continuidad, consolidando por el método de integración proporcional y, por tanto, sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

(1) Excluyen los fondos de las administradoras de pensiones de Chile, México, Colombia y Perú.

(2) Beneficio por acción básico que tiene en cuenta la eventual dilución procedente de la emisión de deuda perpetua convertible en acciones realizada en el segundo trimestre de 2013.

(3) No incluye Garanti.

Información sobre beneficio ajustado ⁽¹⁾	30-06-13	Δ%	30-06-12	31-12-12
Beneficio atribuido al Grupo	1.812	(35,4)	2.803	5.025
Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽²⁾	0,32	(36,9)	0,50	0,90
ROE	8,3		13,7	11,9
ROTE	10,3		17,3	15,0
ROA	0,71		1,04	0,91
RORWA	1,36		1,89	1,70

(1) Ajustado del resultado de la actividad inmobiliaria en España, del beneficio del negocio previsional en Latinoamérica, del *badwill* de Unnim y de la operación de reaseguro sobre la cartera de vida-riesgo individual de España.

(2) Beneficio por acción básico que tiene en cuenta la eventual dilución procedente de la emisión de deuda perpetua convertible en acciones realizada en el segundo trimestre de 2013.

Información del Grupo

Aspectos destacados

Los aspectos más destacados de los resultados del Grupo BBVA del **segundo trimestre de 2013** se resumen a continuación:

- Desde el punto de vista de la cuenta de **resultados**, hay que volver a resaltar la resistencia de los ingresos y el comportamiento de los gastos de explotación y de los saneamientos en línea con el trimestre previo:
 - Generación de un **margen bruto** trimestral de 5.493 millones de euros, lo que implica un ascenso entre abril y junio de 2013 de 23 millones. A esta evolución contribuye la firmeza del margen de intereses, la favorable trayectoria de las comisiones y la elevada aportación de los resultados de operaciones financieras (ROF). Todo lo anterior compensa los menores ingresos derivados de la eliminación de las cláusulas suelo en los préstamos hipotecarios suscritos por consumidores desde el 9 de mayo de 2013. Así, se genera un margen bruto semestral de 10.964 millones de euros, que compara con los 11.071 millones obtenidos durante el mismo período del ejercicio previo. Esta última cifra, además, incluía el importe del dividendo de Telefónica, actualmente suspendido de manera temporal.
 - Desempeño de los gastos en línea con los trimestres precedentes. Continúa la ejecución de los planes de inversión en las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados se sigue aplicando una política de contención. Con ello, el **margen neto** del primer semestre de 2013 se sitúa en 5.392 millones de euros (-8,8% interanual).
 - Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** y las dotaciones a **provisiones** entre abril y junio alcanzan los 1.466 millones, es decir, 76 millones menos que durante los tres primeros meses de 2013, y siguen focalizadas en la cartera de empresas de España, según lo esperado.
 - Por último, generación de 471 millones de euros, netos de impuestos, de **plusvalías** por el cierre de la venta del negocio previsional de Colombia y Perú.
- En definitiva, obtención de un **beneficio atribuido** trimestral de 1.147 millones de euros, lo que implica un acumulado en lo que va de año de 2.882 millones.
- En **solvencia**, el ratio *core capital*, según Basilea II, mejora hasta el 11,3%, desde el 11,2% del cierre del primer trimestre de 2013. BBVA es la primera Entidad europea que refuerza su posición de capital Tier I con la emisión, realizada durante el segundo trimestre de 2013, de un nuevo tipo de deuda perpetua eventualmente convertible en acciones por un importe de 1.500 millones de dólares.
- Continúan las noticias positivas en **liquidez**, que se ve favorecida por la trayectoria positiva de los depósitos de la clientela en España en el trimestre.
- Por lo que respecta a la **calidad de la cartera crediticia**, evolución también según lo previsto: deslizamiento al alza de la tasa de mora en España y reducción en Estados Unidos. En el resto de geografías, indicadores de riesgo prácticamente estables.
- En **actividad**, nuevamente se aprecia un buen desempeño de la inversión en los países emergentes, una positiva evolución de la facturación en las carteras objetivo de Estados Unidos y un retroceso del crédito en España, fruto del proceso de desapalancamiento aún en marcha. Por segmentos, BBVA continúa avanzando, sobre todo, en el negocio minorista.
- Impacto negativo derivado de la depreciación frente al euro de las **divisas** con influencia en los estados financieros del Grupo, tanto en el trimestre como en los últimos doce meses.
- Por último, en cuanto a la **remuneración al accionista**, el día 10 de julio se ha hecho efectivo el pago de un dividendo a cuenta correspondiente a los resultados del ejercicio 2013 por importe de 0,10 euros por acción.

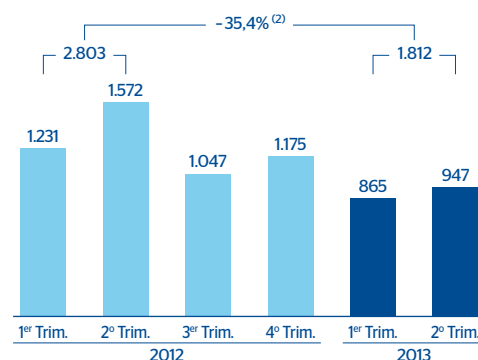
Resultados

Durante el **segundo trimestre de 2013**, el beneficio atribuido del Grupo BBVA alcanza 1.147 millones de euros, con lo que se llega a un acumulado en el semestre de 2.882 millones. Los elementos más destacables del período son:

1. Firmeza del **margen intereses** en un entorno de elevada presión sobre el diferencial de la clientela en varias de las geografías en las que opera el Grupo.
2. Buen comportamiento también de las **comisiones**, que comparan favorablemente

Beneficio atribuido al Grupo ⁽¹⁾

(Millones de euros)



(1) Ajustado.

(2) A tipos de cambio constantes: -34,6%.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	2013		2012			
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intereses	3.679	3.623	3.910	3.877	3.741	3.594
Comisiones	1.126	1.052	1.126	1.104	1.061	1.062
Resultados de operaciones financieras	630	719	646	319	461	340
Dividendos	47	19	17	35	311	27
Resultados por puesta en equivalencia	164	51	191	169	175	191
Otros productos y cargas de explotación	(153)	7	(32)	6	57	51
Margen bruto	5.493	5.471	5.858	5.512	5.806	5.265
Gastos de explotación	(2.814)	(2.758)	(2.855)	(2.771)	(2.633)	(2.528)
Gastos de personal	(1.454)	(1.458)	(1.472)	(1.447)	(1.396)	(1.347)
Otros gastos generales de administración	(1.080)	(1.025)	(1.089)	(1.064)	(1.001)	(951)
Amortizaciones	(279)	(276)	(294)	(259)	(236)	(230)
Margen neto	2.679	2.712	3.003	2.741	3.173	2.738
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.336)	(1.376)	(2.675)	(2.038)	(2.182)	(1.085)
Dotaciones a provisiones	(130)	(167)	(228)	(195)	(98)	(130)
Otros resultados	(172)	343	(269)	(561)	(311)	(223)
Beneficio antes de impuestos	1.040	1.513	(168)	(53)	582	1.299
Impuesto sobre beneficios	(261)	(395)	220	275	3	(223)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	779	1.118	52	222	584	1.076
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	570	823	138	83	75	96
Beneficio después de impuestos	1.349	1.941	190	305	659	1.173
Resultado atribuido a la minoría	(202)	(206)	(170)	(159)	(154)	(168)
Beneficio atribuido al Grupo	1.147	1.734	20	146	505	1.005
Ajustes ⁽²⁾	200	870	(1.155)	(901)	(1.067)	(226)
Beneficio atribuido al Grupo (ajustado) ⁽²⁾	947	865	1.175	1.047	1.572	1.231
Beneficio por acción básico (euros)	0,20	0,31	0,01	0,03	0,09	0,19
Beneficio por acción básico diluido (euros) ⁽³⁾	0,20	0,31	0,01	0,03	0,09	0,20
Beneficio por acción diluido ajustado (euros) ⁽²⁻³⁾	0,16	0,15	0,21	0,19	0,29	0,23

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group consolidado por el método de integración proporcional sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

(2) Ajustado del resultado de la actividad inmobiliaria en España, del beneficio del negocio previsional en Latinoamérica, del *badwill* de Unnim y de la operación de reaseguro sobre la cartera de vida-riesgo individual de España.

(3) Beneficio por acción básico que tiene en cuenta la eventual dilución procedente de la emisión de deuda perpetua convertible en acciones realizada en el segundo trimestre de 2013.

Cuentas de resultados consolidadas ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 13	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Sem. 12	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	2 ^o Sem. 12
Margen de intereses	7.302	(0,5)	2,0	7.335	(6,2)	(1,7)	7.787
Comisiones	2.178	2,6	4,1	2.123	(2,4)	0,7	2.230
Resultados de operaciones financieras	1.349	68,4	73,4	801	39,7	42,6	966
Dividendos	66	(80,4)	(80,4)	338	25,4	27,4	53
Resultados por puesta en equivalencia	214	(41,5)	(41,4)	366	(40,5)	(40,4)	360
Otros productos y cargas de explotación	(146)	n.s.	n.s.	107	n.s.	n.s.	(25)
Margen bruto	10.964	(1,0)	0,7	11.071	(3,6)	(0,2)	11.370
Gastos de explotación	(5.572)	8,0	9,6	(5.161)	(0,9)	2,0	(5.625)
Gastos de personal	(2.912)	6,2	7,7	(2.743)	(0,2)	2,4	(2.919)
Otros gastos generales de administración	(2.105)	7,8	9,4	(1.952)	(2,2)	1,0	(2.153)
Amortizaciones	(555)	19,3	21,8	(465)	0,4	3,8	(553)
Margen neto	5.392	(8,8)	(7,1)	5.911	(6,1)	(2,5)	5.745
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(2.712)	(17,0)	(17,0)	(3.267)	(42,5)	(42,0)	(4.713)
Dotaciones a provisiones	(297)	30,2	42,1	(228)	(29,7)	(23,9)	(423)
Otros resultados	170	n.s.	n.s.	(535)	n.s.	n.s.	(830)
Beneficio antes de impuestos	2.553	35,7	42,4	1.881	n.s.	n.s.	(222)
Impuesto sobre beneficios	(656)	198,1	219,2	(220)	n.s.	n.s.	496
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	1.897	14,2	19,5	1.661	n.s.	n.s.	274
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	1.393	n.s.	n.s.	172	n.s.	n.s.	221
Beneficio después de impuestos	3.290	79,5	86,7	1.832	n.s.	n.s.	495
Resultado atribuido a la minoría	(408)	26,7	43,7	(322)	24,1	44,7	(329)
Beneficio atribuido al Grupo	2.882	90,8	94,9	1.510	n.s.	n.s.	166
Ajustes ⁽²⁾	1.070	n.s.	n.s.	(1.293)	n.s.	n.s.	(2.056)
Beneficio atribuido al Grupo (ajustado) ⁽²⁾	1.812	(35,4)	(34,6)	2.803	(18,4)	(15,7)	2.222
Beneficio por acción básico (euros)	0,51			0,28			0,03
Beneficio por acción básico diluido (euros) ⁽³⁾	0,51			0,28			0,03
Beneficio por acción diluido ajustado (euros) ⁽²⁻³⁾	0,32			0,50			0,40

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group consolidado por el método de integración proporcional sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

(2) Ajustado del resultado de la actividad inmobiliaria en España, del beneficio del negocio previsional en Latinoamérica y de la operación de reaseguro sobre la cartera de vida-riesgo individual de España.

(3) Beneficio por acción básico que tiene en cuenta la eventual dilución procedente de la emisión de deuda perpetua convertible en acciones realizada en el segundo trimestre de 2013.

tanto con las del primer trimestre como con las del mismo período del año anterior.

- Alta generación de **ROF** en el conjunto del semestre, en una coyuntura de elevada volatilidad en los mercados.
- Avance de los **gastos** muy focalizado en los países emergentes, con contención en el resto de geografías.
- Saneamientos y provisiones** estables en los niveles del trimestre anterior.
- Plusvalías** derivadas del cierre de la venta del negocio previsional en Colombia y Perú.

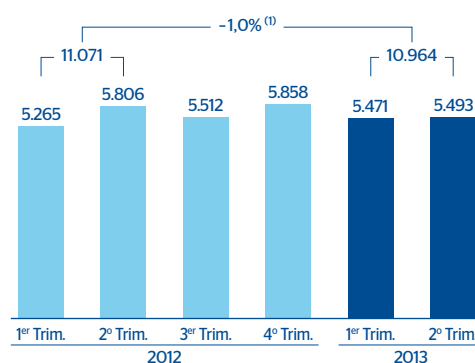
En resumen, un nuevo trimestre de **beneficio** elevado, en el que se unen los ingresos por operaciones singulares con la destacada estabilidad de los resultados de carácter más recurrente.

Margen bruto

El **margen bruto** del segundo trimestre del año se sitúa en 5.493 millones de euros, un 0,4%

Margen bruto

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +0,7%.

más que entre enero y marzo de 2013, aunque un 5,4% inferior al reportado en el segundo trimestre de 2012, que incluía el cobro del dividendo de Telefónica. En el primer semestre del año se acumula un margen bruto de 10.964 millones, prácticamente en línea con los 11.071 millones obtenidos entre enero y junio del ejercicio previo.

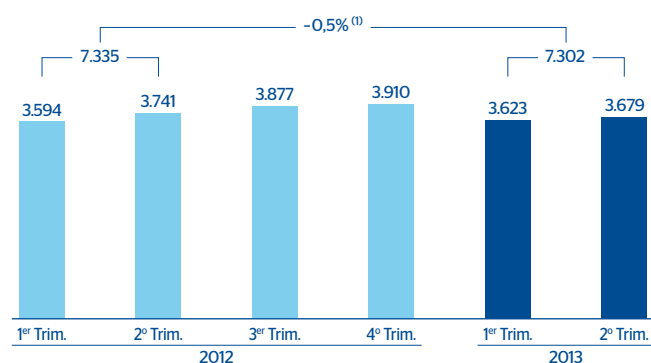
A esta estabilidad de los ingresos contribuye la resistencia del **margen de intereses**, que entre abril y junio de 2013 alcanza 3.679 millones de euros, superando la cuantía del trimestre anterior. Con ello, en el semestre se acumula un importe de 7.302 millones, cifra ligeramente inferior a los 7.335 millones de un año antes, a pesar del impacto negativo de la actual coyuntura de bajos tipos de interés, que sigue generando una elevada presión sobre los márgenes.

Adicionalmente, BBVA, acatando la sentencia del Tribunal Supremo relativa a las cláusulas de limitación de tipo de interés de los préstamos hipotecarios suscritos con consumidores (las llamadas cláusulas suelo), ha eliminado, desde el 9 de mayo de 2013, dichas cláusulas, con el consiguiente efecto negativo sobre el margen de intereses del Grupo.

Las **comisiones** trimestrales aportan 1.126 millones de euros, cifra superior tanto a la del trimestre previo como a la del segundo trimestre de 2012. En el acumulado semestral, las comisiones totalizan 2.178 millones y se sitúan un 2,6% por encima de las del mismo período del ejercicio anterior, todo ello en un entorno de reducida actividad en los mercados desarrollados y tras la entrada

Margen de intereses

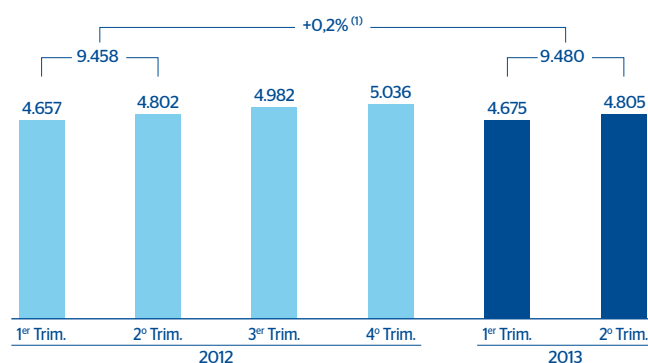
(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +2,0%.

Margen de intereses más comisiones

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +2,4%.

Estructura de rendimientos y costes

	2º Trim. 13		1º Trim. 13		4º Trim. 12		3º Trim. 12		2º Trim. 12	
	% s/ATM	% Rdto./coste	% s/ATM	% Rdto./coste	% s/ATM	% Rdto./coste	% s/ATM	% Rdto./coste	% s/ATM	% Rdto./coste
Caja y depósitos en bancos centrales	4,2	0,99	5,2	0,95	4,8	1,19	4,2	0,82	3,7	0,98
Cartera de títulos y derivados	27,4	2,78	26,8	2,77	26,9	2,89	26,8	2,85	27,1	2,75
Depósitos en entidades de crédito	4,4	1,57	4,4	1,54	4,0	1,58	4,4	1,80	4,4	1,90
Créditos a la clientela	56,2	5,58	55,9	5,55	56,5	5,83	57,1	5,60	57,9	5,75
Euros	33,4	2,97	34,0	3,08	34,2	3,20	34,4	3,23	34,8	3,43
Residentes	27,6	3,41	28,1	3,47	28,2	3,71	28,2	3,78	29,0	3,84
Otros	5,8	0,85	5,8	1,23	6,1	0,85	6,3	0,77	5,8	1,35
Moneda extranjera	22,8	9,43	22,0	9,37	22,3	9,88	22,6	9,20	23,1	9,24
Otros activos	7,8	0,25	7,7	0,29	7,8	0,58	7,5	0,33	6,9	0,47
Total activo	100,0	4,03	100,0	3,99	100,0	4,24	100,0	4,10	100,0	4,23
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14,1	2,00	16,0	1,87	17,0	2,02	19,6	1,90	17,5	2,26
Depósitos de la clientela	48,1	1,70	46,7	1,70	45,1	1,89	43,9	1,82	45,2	1,80
Euros	24,6	1,35	24,0	1,28	23,3	1,39	22,4	1,25	23,1	1,31
Residentes	17,7	1,56	16,6	1,51	15,4	1,58	14,7	1,47	15,3	1,57
Otros	7,0	0,83	7,3	0,77	7,9	1,04	7,6	0,83	7,8	0,81
Moneda extranjera	23,5	2,06	22,7	2,13	21,8	2,41	21,6	2,41	22,1	2,31
Valores negociables y pasivos subordinados	16,2	2,77	16,5	2,73	16,8	2,69	15,8	2,69	16,6	2,68
Otros pasivos	14,0	0,88	13,7	1,06	14,1	1,14	13,8	0,89	13,8	0,70
Patrimonio neto	7,6	-	7,2	-	7,0	-	6,8	-	6,9	-
Total patrimonio neto y pasivo	100,0	1,67	100,0	1,69	100,0	1,81	100,0	1,72	100,0	1,75
Margen de intereses/activos totales medios (ATM)		2,36		2,30		2,43		2,38		2,47

en vigor en algunas geografías de limitaciones legales al cobro de determinados conceptos de comisiones.

En línea con el trimestre precedente, los **ROF** vuelven a ser elevados en estos tres últimos meses, gracias básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance. En entornos de bajos tipos de interés, esta partida apoya a los ingresos del Grupo. Así, en el primer semestre de 2013, se contabilizan 1.349 millones de euros de ROF, cifra sensiblemente superior a los 801 millones del mismo período de 2012.

En el segundo trimestre se registran **dividendos** por 47 millones de euros, acumulándose 66 millones en el semestre, cuantía claramente inferior a los 338 millones de los seis primeros meses de 2012, debido básicamente a la suspensión temporal del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica.

Los resultados por **puesta en equivalencia** entre abril y junio de 2013 alcanzan 164 millones de euros, con lo que en los primeros

seis meses totalizan 214 millones, frente a los 366 millones del primer semestre de 2012. Este retroceso interanual se debe a la reducción de la aportación de CNCB derivada de la entrada en vigor de una nueva normativa local relativa a provisiones.

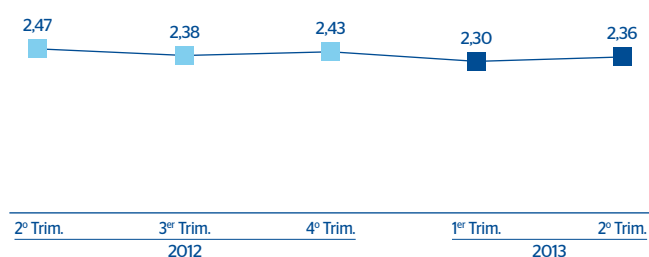
Finalmente, en la evolución de la partida de **otros productos y cargas de explotación**, que detrae 146 millones de euros en el semestre, influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela, que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.

Margen neto

En este trimestre, los **gastos de explotación** ascienden a 2.814 millones de euros y completan un semestre de 5.572 millones, un 8,0% más que en los seis primeros meses de 2012. En línea con lo que ha venido ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance

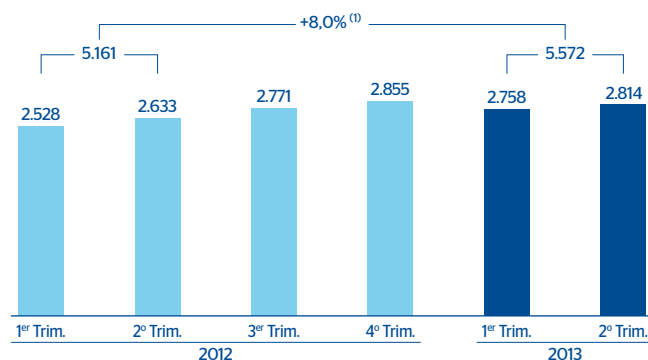
Margen de intereses sobre ATM. Grupo BBVA

(Porcentaje)



Gastos de explotación

(Millones de euros)

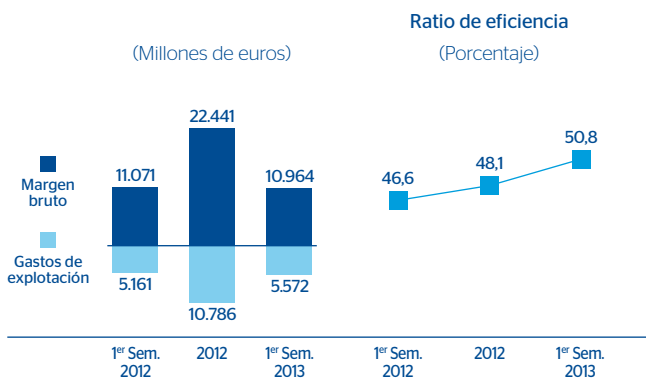


Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

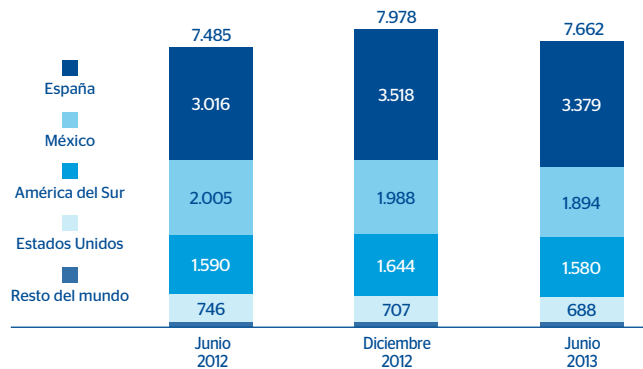
(Millones de euros)

	1º Sem. 13	Δ%	1º Sem. 12	2012
Gastos de personal	2.912	6,2	2.743	5.662
Sueldos y salarios	2.203	4,6	2.107	4.348
Cargas sociales	454	11,5	408	819
Gastos de formación y otros	254	11,5	228	495
Otros gastos generales de administración	2.105	7,8	1.952	4.106
Inmuebles	471	4,8	449	916
Informática	405	18,0	343	745
Comunicaciones	154	(5,5)	163	330
Publicidad y promoción	204	12,2	181	378
Gastos de representación	52	7,5	48	102
Otros gastos	602	7,1	562	1.201
Contribuciones e impuestos	218	6,3	205	433
Gastos de administración	5.017	6,9	4.695	9.768
Amortizaciones	555	19,3	465	1.018
Gastos de explotación	5.572	8,0	5.161	10.786
Margen bruto	10.964	(1,0)	11.071	22.441
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)	50,8		46,6	48,1

Eficiencia



Número de oficinas ⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

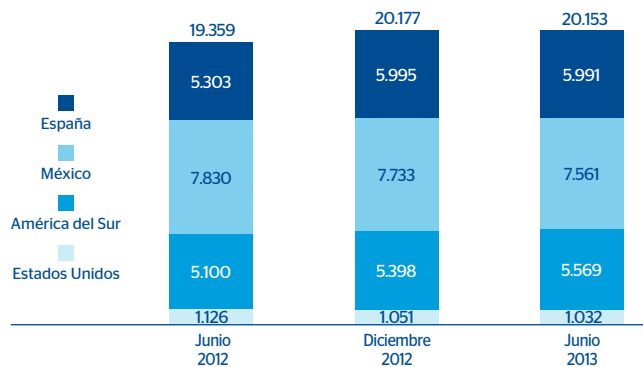
se deriva especialmente de los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados el Grupo sigue aplicando una política de contención. Como ejemplos durante el trimestre cabe resaltar el plan de negocio en el que está trabajando América del Sur para impulsar la generación de valor en la región, el avance tecnológico en el servicio al cliente que se está acometiendo en Chile y la inversión en las nuevas sedes corporativas de México Distrito Federal y Houston. Finalmente, BBVA y la Liga de Fútbol Profesional (LFP) han anunciado recientemente la prolongación de su acuerdo estratégico para los próximos tres años.

Por lo que se refiere a la evolución del número de **empleados**, **oficinas** y **cajeros automáticos** cabe resaltar:

- Nueva reducción de la plantilla en el trimestre, hasta los 112.786 empleados, fruto, fundamentalmente, de la venta del negocio previsional en Colombia y Perú y del proceso de integración de Unnim.
- Descenso también en el número total de oficinas del Grupo, que al cierre de junio suponen 7.662 unidades (7.895 a 31-3-2013). Por geografías, aumentan en el negocio bancario de América del Sur, fruto de los planes de expansión en marcha, se mantienen estables en México y descienden en Estados Unidos y en España, en este último caso como consecuencia de la ejecución del plan de integración de Unnim.

- A 30-6-2013, el número de cajeros automáticos es de 20.153 unidades. Los aumentos siguen focalizados en América del Sur.

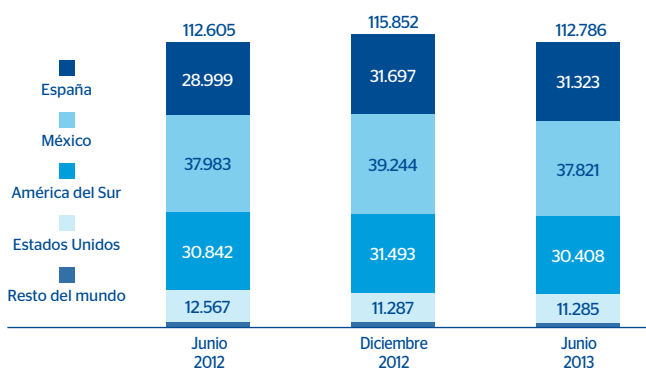
Número de cajeros automáticos ⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

Como consecuencia de todo esto, en el segundo trimestre se genera un **margen neto** trimestral de 2.679 millones, cifra ligeramente inferior a la del primer trimestre. En el acumulado a junio se sitúa en 5.392 millones, un 8,8% por debajo de la registrada un año antes. Por su parte, el ratio de eficiencia del primer semestre de 2013 cierra en el 50,8%.

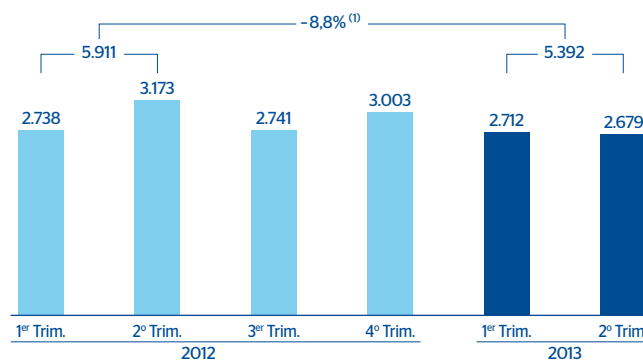
Número de empleados ⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

Margen neto

(Millones de euros)



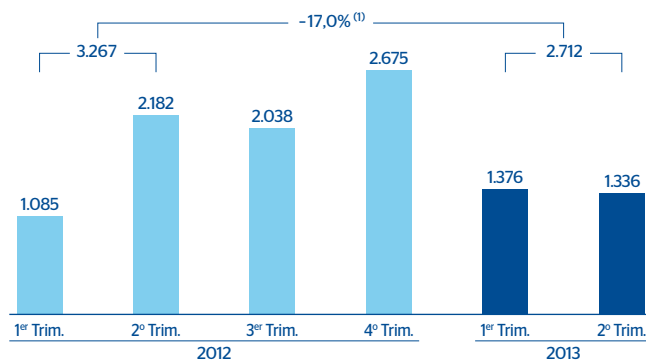
(1) A tipos de cambio constantes: -7,1%.

Saneamientos y otros

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** del segundo trimestre totalizan 1.336 millones de euros, importe ligeramente inferior al del trimestre anterior. En el acumulado del semestre, esta rúbrica supone 2.712 millones, frente a 3.267 millones del mismo período de 2012, que incluía una parte del deterioro procedente de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.

Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: -17,0%.

En cuanto a **provisiones**, en este trimestre se han contabilizado 130 millones, por lo que en el semestre se alcanzan 297 millones. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.

En **otros resultados** se recoge fundamentalmente el saneamiento de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España, así como la plusvalía generada por la operación de reaseguro realizada en el primer trimestre sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual en España. En el semestre, esta rúbrica alcanza 170 millones de euros positivos, frente al negativo de 535 millones del mismo período del año anterior.

Finalmente, en la línea de **beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas** se incluyen los resultados ordinarios del negocio previsional del Grupo en Latinoamérica, así como las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México a principios del ejercicio y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia y Perú en este último trimestre. En este sentido, las plusvalías, netas de impuestos, por las enajenaciones cerradas en el segundo trimestre de 2013 ascienden a 471 millones de euros.

Beneficio atribuido

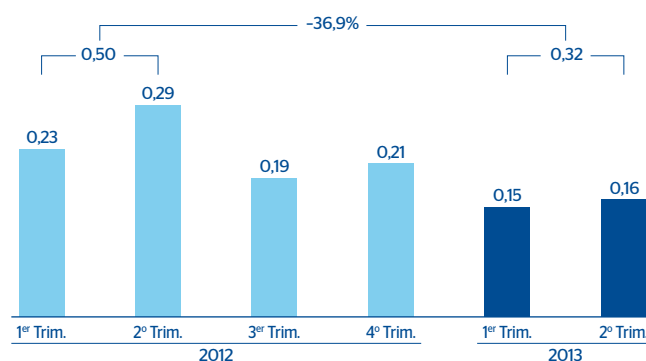
BBVA genera 1.147 millones de euros de **beneficio atribuido** en el trimestre y 2.882 millones en el conjunto del semestre. Esta cuantía acumulada es claramente superior a los 1.510 millones del mismo período de 2012, que incluían una parte del deterioro procedente de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España. Si de este importe se excluyese el resultado de la actividad inmobiliaria en España, el del negocio previsional en Latinoamérica y la operación de reaseguro efectuada en el primer trimestre de 2013, el beneficio ajustado semestral del Grupo se situaría en 1.812 millones de euros.

Por áreas de **negocio**, España aporta al resultado semestral del Grupo 742 millones de euros, la actividad inmobiliaria en España genera una pérdida de 629 millones, Eurasia contribuye con 429 millones, México con 876 millones, América del Sur con 561 millones y Estados Unidos con 213 millones.

Finalmente, el beneficio por acción semestral (**BPA**) alcanza los 0,51 euros (0,32 en términos ajustados), la rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**) el 1,06% (0,71% ajustada), la rentabilidad sobre fondos propios (**ROE**) el 13,2% (8,3% ajustada) y la rentabilidad sobre fondos propios excluyendo fondos de comercio (**ROTE**) el 16,4% (10,3% ajustada).

Beneficio por acción ⁽¹⁾

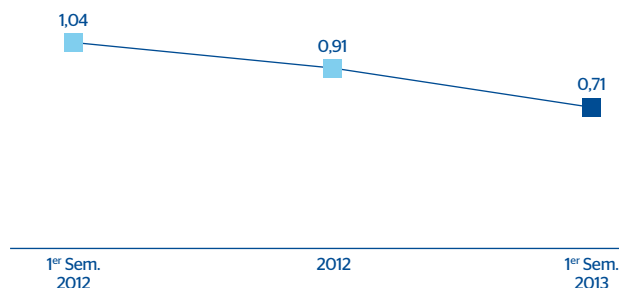
(Euros)



(1) Ajustado.

ROA ⁽¹⁾

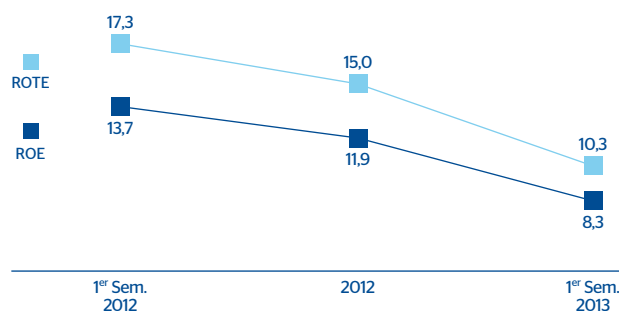
(Porcentaje)



(1) Ajustado.

ROE ⁽¹⁾ y ROTE ⁽¹⁾

(Porcentaje)



(1) Ajustado.

Balance y actividad

El **segundo trimestre de 2013** no ha supuesto ningún cambio relevante en la evolución del balance y la actividad del Grupo BBVA, que en líneas generales mantienen las tendencias observadas en períodos anteriores. Así, los elementos más destacables son los siguientes:

- La depreciación generalizada frente al euro de las **dívidas** con impacto en los estados financieros del Grupo, lo que supone un efecto negativo sobre las tasas de variación interanual de las principales variables.
- El **crédito bruto a la clientela** presenta en el trimestre un descenso, ya que la actividad crediticia en España y en las carteras de CIB, sobre todo en las geografías desarrolladas, se mantienen en la senda de desaceleración de los últimos períodos. Todo ello a pesar del ascenso que continúan registrando los países emergentes.
- Los **depósitos de la clientela** crecen tanto trimestral como interanualmente, muy focalizados en el negocio minorista.

Balances de situación consolidados ⁽¹⁾

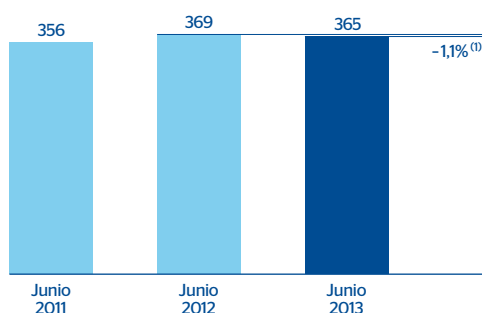
(Millones de euros)

	30-06-13	Δ%	30-06-12	31-03-13	31-12-12
Caja y depósitos en bancos centrales	24.926	3,8	24.011	30.208	37.434
Cartera de negociación	72.833	(7,6)	78.792	75.750	79.954
Otros activos financieros a valor razonable	2.937	(12,9)	3.371	3.079	2.853
Activos financieros disponibles para la venta	75.492	14,7	65.834	74.135	71.500
Inversiones crediticias	382.208	(2,2)	390.654	387.551	383.410
Depósitos en entidades de crédito	27.401	(4,7)	28.764	26.383	26.522
Crédito a la clientela	350.071	(2,3)	358.332	357.490	352.931
Otros activos financieros	4.736	33,1	3.559	3.678	3.957
Cartera de inversión a vencimiento	9.755	(4,0)	10.157	9.734	10.162
Participaciones	6.962	5,4	6.604	6.991	6.795
Activo material	7.678	2,7	7.477	7.831	7.785
Activo intangible	8.612	(3,5)	8.927	8.952	8.912
Otros activos	27.101	2,1	26.533	28.843	28.980
Total activo	618.503	(0,6)	622.359	633.073	637.785
Cartera de negociación	50.280	(10,7)	56.296	54.894	55.927
Otros pasivos financieros a valor razonable	2.865	36,1	2.105	3.001	2.516
Pasivos financieros a coste amortizado	490.018	(0,3)	491.717	499.038	506.487
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	80.053	(33,1)	119.709	91.277	106.511
Depósitos de la clientela	312.162	13,8	274.285	304.574	292.716
Débitos representados por valores negociables	80.604	3,0	78.277	83.813	87.212
Pasivos subordinados	10.197	(13,6)	11.801	12.009	11.831
Otros pasivos financieros	7.003	(8,4)	7.645	7.364	8.216
Pasivos por contratos de seguros	10.038	24,6	8.054	10.314	9.032
Otros pasivos	17.913	(15,3)	21.138	19.253	20.021
Total pasivo	571.114	(1,4)	579.309	586.500	593.983
Intereses minoritarios	2.205	5,0	2.100	2.362	2.372
Ajustes por valoración	(2.922)	3,0	(2.835)	(1.005)	(2.184)
Fondos propios	48.106	9,9	43.785	45.216	43.614
Patrimonio neto	47.388	10,1	43.050	46.573	43.802
Total patrimonio neto y pasivo	618.503	(0,6)	622.359	633.073	637.785
Pro memoria:				-	
Riesgos de firma	37.098	(5,9)	39.407	38.195	39.407

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group consolidado por el método de integración proporcional sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)

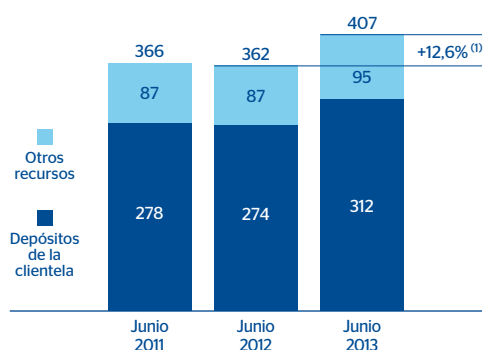


(1) A tipos de cambio constantes: +1,3%.

- Este comportamiento más positivo de los depósitos permite que en España el *gap* comercial haya seguido mejorando, al igual que lo hacen la situación general de **liquidez** y la estructura de financiación del Grupo.
- Los **créditos dudosos** aumentan, en buena medida por el deterioro del segmento de empresas del negocio doméstico.
- Se observa un incremento en el trimestre del **patrimonio neto** en el que, además de la generación ordinaria de resultados del período, influye la conversión del último tramo pendiente de los bonos subordinados obligatoriamente convertibles en acciones emitidos en diciembre de 2011, que se ha efectuado el 30 de junio de 2013, y la emisión de la deuda perpetua eventualmente convertible en acciones llevada a cabo durante este segundo trimestre.
- Finalmente, los **recursos fuera de balance** conservan el comportamiento positivo observado en el trimestre anterior en todas sus rúbricas y en cada una de las geografías donde opera el Grupo.

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +16,2%.

Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	30-06-13	Δ%	30-06-12	31-03-13	31-12-12
Residentes	186.513	(3,5)	193.358	192.543	190.817
Administraciones públicas	26.057	(5,3)	27.501	25.799	25.399
Otros sectores residentes	160.456	(3,3)	165.856	166.744	165.417
Con garantía real	99.123	2,7	96.546	103.373	105.664
Otros créditos	61.333	(11,5)	69.311	63.371	59.753
No residentes	156.491	(1,7)	159.243	158.640	156.312
Con garantía real	63.229	0,3	63.032	64.809	61.811
Otros créditos	93.263	(3,1)	96.211	93.831	94.500
Créditos dudosos	21.810	34,3	16.243	21.448	20.287
Residentes	16.645	44,4	11.531	16.184	15.159
No residentes	5.165	9,6	4.713	5.263	5.128
Créditos a la clientela (bruto)	364.815	(1,1)	368.844	372.630	367.415
Fondos de insolvencias	(14.744)	40,2	(10.513)	(15.140)	(14.484)
Créditos a la clientela	350.071	(2,3)	358.332	357.490	352.931

Recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-06-13	Δ%	30-06-12	31-03-13	31-12-12
Depósitos de la clientela	312.162	13,8	274.285	304.574	292.716
Residentes	156.780	23,1	127.356	146.359	141.169
Administraciones públicas	22.609	5,4	21.448	21.646	21.807
Otros sectores residentes	134.171	26,7	105.908	124.713	119.362
Cuentas corrientes y de ahorro	50.296	8,9	46.190	48.290	48.208
Imposiciones a plazo	68.006	40,9	48.278	66.789	61.973
Cesión temporal de activos y otras cuentas	15.868	38,7	11.440	9.634	9.181
No residentes	155.382	5,8	146.929	158.215	151.547
Cuentas corrientes y de ahorro	98.688	7,6	91.706	97.419	98.169
Imposiciones a plazo	49.794	(0,5)	50.021	53.514	48.691
Cesión temporal de activos y otras cuentas	6.899	32,6	5.203	7.282	4.688
Otros recursos de clientes	95.232	8,9	87.445	96.699	91.774
España	53.762	10,4	48.709	53.095	52.179
Fondos de inversión	19.651	5,1	18.694	19.259	19.116
Fondos de pensiones	19.272	12,1	17.192	19.019	18.577
Carteras de clientes	14.839	15,7	12.823	14.817	14.486
Resto del mundo	41.470	7,1	38.736	43.605	39.596
Fondos y sociedades de inversión	22.354	1,1	22.113	23.808	22.255
Fondos de pensiones ⁽¹⁾	3.973	23,5	3.216	3.761	3.689
Carteras de clientes	15.142	12,9	13.408	16.036	13.652
Total recursos de clientes	407.394	12,6	361.731	401.274	384.491

(1) Excluyen los fondos de las administradoras de pensiones de Chile, México, Colombia y Perú.

Base de capital

La evolución de la base de capital del Grupo durante el **segundo trimestre de 2013** está marcada por los siguientes factores:

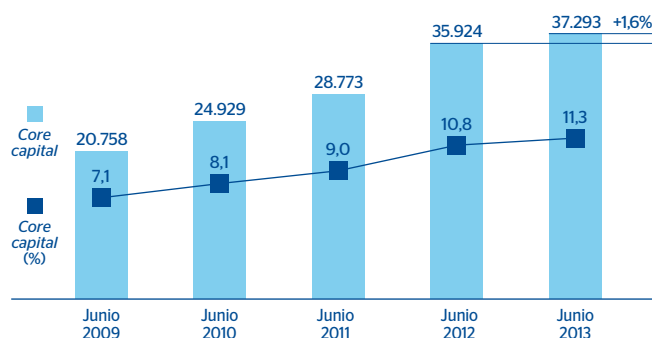
- Emisión, de 1.500 millones de dólares, de una nueva modalidad de deuda perpetua eventualmente convertible en acciones, siendo BBVA la primera Entidad a nivel europeo que refuerza su posición de capital Tier I a través de este tipo de operación. Dicha emisión, que ha sido colocada íntegramente entre inversores institucionales, computa como *additional Tier I* bajo Basilea III (CRDIV) y como capital principal para el Banco de España.
- Incremento trimestral del **core capital**, según Basilea II, en 572 millones de euros, que incluye la generación de resultados en el trimestre y la eliminación del suelo que tenía el *core capital* sobre el Tier I gracias a la emisión mencionada en el párrafo anterior. Lo anterior compensa el pago en efectivo del dividendo y el efecto negativo de las divisas en el período.
- **Activos ponderados por riesgo (APR)** estables en los últimos 3 meses. Cierran el mes de junio en 331.098 millones de euros, con un ligero ascenso trimestral del 0,9%. El aumento de la actividad en las geografías emergentes compensa el efecto del retroceso del crédito en España y en las carteras de CIB, principalmente en el mundo desarrollado, y el impacto negativo de la evolución de los tipos de cambio en el trimestre.

En definitiva, la **base de capital** del Grupo a finales de junio de 2013 se sitúa en 44.557 millones de euros, lo que significa un crecimiento en el trimestre del 0,6%. El importe del *core capital* asciende a 37.293 millones, un 1,6% más que en marzo. Por su parte, el Tier I se eleva hasta los 37.531 millones y en él se incluye la comentada emisión de deuda perpetua eventualmente convertible en acciones. En cuanto al Tier II, su importe a 30-6-2013 se sitúa en 7.026 millones y su variación con respecto al dato de marzo de 2013 se explica principalmente por el impacto de los tipos de cambio.

En definitiva, los **ratios de capital** del Grupo BBVA siguen mostrando una sólida posición de solvencia. En este sentido, el ratio *core capital* finaliza el semestre en el 11,3%, el Tier I también en el 11,3% y el Tier II en el 2,1%. Por tanto, el **ratio BIS II** del Grupo BBVA a 30 de junio de 2013 se sitúa en el 13,5%.

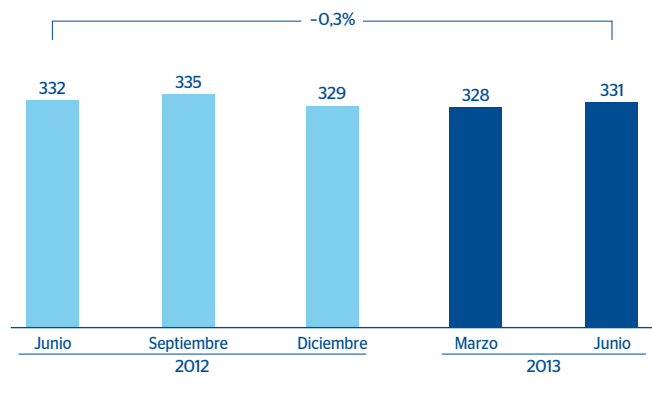
Evolución del *core capital* (Normativa BIS II)

(Millones de euros y porcentaje)



Evolución de los APR

(Millardos de euros)



Base de capital (Normativa BIS II)

(Millones de euros)

	30-06-13	31-03-13	31-12-12	30-09-12	30-06-12
Core capital	37.293	36.721	35.451	36.075	35.924
Recursos propios básicos (Tier I)	37.531	36.721	35.451	36.075	35.924
Otros recursos computables (Tier II)	7.026	7.584	7.386	8.393	6.841
Base de capital	44.557	44.305	42.836	44.467	42.765
Activos ponderados por riesgo	331.098	328.002	329.033	335.203	332.036
Ratio BIS (%)	13,5	13,5	13,0	13,3	12,9
Core capital (%)	11,3	11,2	10,8	10,8	10,8
Tier I (%)	11,3	11,2	10,8	10,8	10,8
Tier II (%)	2,1	2,3	2,2	2,5	2,1

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

El **segundo trimestre de 2013** ha sido un período en el que cabe resaltar:

- En España, un nuevo deslizamiento al alza de la tasa de mora, según lo previsto y acorde a la complicada coyuntura económica del país, con avance de las entradas brutas en mora y debilidad de la inversión crediticia.
- En Estados Unidos, mejora de las tasas de mora y cobertura y estabilidad de la prima de riesgo.
- En el resto de geografías, indicadores de riesgo prácticamente estables.

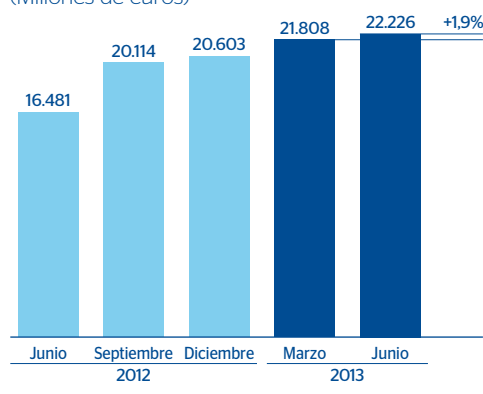
El Grupo BBVA cierra el primer semestre de 2013 con un volumen de **riesgos totales** con clientes (incluidos los riesgos de firma) de 401.794 millones de euros, por debajo del dato de marzo de 2013. Esta cifra se ha visto afectada negativamente por la depreciación de los tipos de

cambio frente al euro, así como por el retroceso de la inversión en España y en las carteras de CIB procedentes de los países desarrollados.

Por lo que respecta al saldo de **riesgos dudosos**, acaba el período en 22.226 millones de euros,

Riesgos dudosos

(Millones de euros)



Riesgo de crédito ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	30-06-13	31-03-13	31-12-12	30-09-12	30-06-12
Riesgos dudosos	22.226	21.808	20.603	20.114	16.481
Riesgos totales	401.794	410.840	407.126	417.405	409.145
Fondos de cobertura	15.093	15.482	14.804	13.877	10.822
De carácter específico	11.084	10.719	9.752	8.503	6.867
De carácter genérico y riesgo-país	4.009	4.763	5.052	5.374	3.955
Tasa de mora (%)	5,5	5,3	5,1	4,8	4,0
Tasa de cobertura (%)	68	71	72	69	66

(1) Incluidos riesgos de firma.

Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	2º Trim. 13	1º Trim. 13	4º Trim. 12	3º Trim. 12	2º Trim. 12
Saldo inicial	21.808	20.603	20.114	16.481	16.096
Entradas	4.075	3.603	4.041	3.634	3.717
Recuperaciones	(1.964)	(1.659)	(2.400)	(1.883)	(2.090)
Entrada neta	2.112	1.944	1.642	1.751	1.627
Pases a fallidos	(1.282)	(655)	(1.172)	(1.096)	(1.121)
Diferencias de cambio y otros	(412)	(84)	19	2.979	(121)
Saldo al final de período	22.226	21.808	20.603	20.114	16.481
Pro memoria:					
Créditos dudosos	21.810	21.448	20.287	19.834	16.243
Riesgos de firma dudosos	416	361	317	280	238

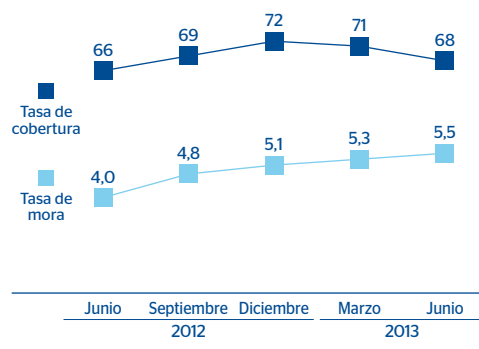
un 1,9% por encima del importe del 31-3-2013. El incremento continúa focalizado, sobre todo, en España, país en el que los índices de morosidad siguen deslizándose al alza, en línea con las estimaciones, como consecuencia, fundamentalmente, del deterioro de la cartera de empresas. En cuanto a los movimientos de dudosos, las entradas suben un 13,1% en el trimestre y las recuperaciones un 18,4%. Por tanto, las entradas netas terminan el semestre en 2.112 millones de euros (+8,6% intertrimestral).

La **tasa de mora** del Grupo a 30-6-2013 se sitúa en el 5,5%, 22 puntos básicos más que el dato del trimestre previo. El ya comentado deterioro de la situación económica en España, que afecta principalmente a la cartera de empresas, junto con la menor actividad, explica el aumento del ratio del Grupo. En este sentido, la tasa de mora del negocio bancario en España se sitúa en el 4,7% y sube 30 puntos básicos en el trimestre, mientras que la de la actividad inmobiliaria de España finaliza en el 43,7% (42,2% a 31-3-2013). En Eurasia, la tasa de mora cierra el mes de junio en el 3,0% y en Estados Unidos mejora hasta el 1,5%. En México se sitúa en el 4,0% (3,7% al terminar el mes de marzo de 2013). Por último, en América del Sur conserva el 2,2% del trimestre anterior.

En cuanto a los fondos de **cobertura** para los riesgos con clientes, se reducen un 2,5% con respecto a los existentes a 31-3-2013 y se sitúan en 15.093 millones de euros, fundamentalmente por el efecto de los tipos de cambio. Por tanto, la tasa de cobertura del Grupo cierra el semestre en el 68%. Por áreas de negocio, la actividad bancaria en España muestra un ratio del 45% (50% a 31-3-2013) y la inmobiliaria alcanza un 75% (76% a finales de marzo de 2013). Por su parte, México registra un 109% (117% a 31-3-2013), América del Sur un 136% (143% tres meses antes) y Eurasia un 88% (87% al cierre del primer trimestre de 2013). Por último, en Estados Unidos sube hasta el 118% (109% a finales de marzo).

Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



Riesgos estructurales

La unidad de Gestión Financiera, situada en el Área Financiera de BBVA, gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés, de tipo de cambio y la liquidez global del Grupo.

La **gestión de la liquidez** tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Un principio básico de BBVA en la gestión de la liquidez del Grupo es la independencia financiera de las filiales bancarias en el extranjero. Este principio evita la propagación de una crisis de liquidez entre las distintas áreas del Grupo y garantiza la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios.

Durante el segundo trimestre de 2013, los mercados de financiación mayorista en Europa a largo plazo han mantenido una importante estabilidad. En este entorno, BBVA conserva de forma constante el acceso a mercado, si bien la liquidez aportada por el balance no ha requerido de emisiones en los mercados mayoristas.

La financiación a corto plazo en Europa ha tenido igualmente un buen comportamiento. A todo ello debe añadirse el sobresaliente desempeño de la franquicia *retail* de BBVA en España, que ha conseguido una nueva mejora del *gap* de liquidez, fruto de su estrategia de focalización en clientes y de la solidez financiera de la Entidad.

El entorno fuera de Europa ha sido también muy constructivo, ya que se ha reforzado la posición de liquidez en todas las jurisdicciones donde opera el Grupo.

En conclusión, la política de anticipación de BBVA en la gestión de su liquidez, el crecimiento de la base de recursos en todas las geografías, la demostrada capacidad de acceso al mercado, su modelo de negocio *retail*, el menor volumen de vencimientos frente a sus equivalentes y el tamaño más reducido de su balance le otorgan una ventaja comparativa con respecto a sus *peers* europeos. Además, la favorable evolución del peso de los depósitos minoristas dentro del pasivo del balance continúa reforzando la posición de liquidez del Grupo y mejorando su estructura de financiación.

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en el

extranjero, tiene como finalidad preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados.

Durante el segundo trimestre 2013, BBVA ha mantenido una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, próxima al 50% en términos agregados. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales. También se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en el extranjero correspondientes al ejercicio 2013. En este sentido, el impacto de las variaciones de los tipos de cambio (neto de coberturas) en el primer semestre de 2013 ha sido positivo en la cuenta de resultados. Para el resto del ejercicio 2013 se mantendrá la misma política de prudencia y anticipación en la gestión del riesgo de cambio, tanto desde el punto de vista de sus efectos en ratios de capital como en cuenta de resultados.

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

Durante el segundo trimestre del año 2013, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en Europa, Estados Unidos y México. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura (*caps, floors, swaps, fras*) como con instrumentos de balance (bonos de gobierno de máxima calidad crediticia y liquidez).

Capital económico

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER) a finales de junio de 2013, en términos atribuidos, alcanza los 34.687 millones de euros, lo que equivale a una tasa de variación trimestral del -1,3%.

La mayor parte de esta cifra (55,0%), como corresponde al perfil de BBVA, procede del riesgo de **crédito** de las carteras originadas por las redes del Grupo a partir de su base de clientela. En el trimestre se vuelve a producir un descenso del 3,6%, que sigue centrado en España.

En cuanto al riesgo de **participaciones**, es decir, de la cartera de Participaciones Industriales y Financieras, de la participación en el grupo CNCB y del consumo de capital económico de los fondos de comercio, mantiene estable su proporción con respecto al total de riesgos (19,9%).

El riesgo **estructural** de balance, que se origina por la gestión del riesgo estructural de tipo de interés y de tipo de cambio, representa un 8,0% y aumenta un 8,2% en el trimestre.

El riesgo **operacional** se mantiene prácticamente en los mismos niveles del trimestre previo, con un peso relativo del 6,3%, mientras que el riesgo de **inmovilizado**, con un descenso del 8,8%, supone un 7,0% del consumo total.

Finalmente, el riesgo de **mercado**, de menor relevancia dada la naturaleza del negocio y la política de BBVA con apenas posiciones propias, aumenta ligeramente su peso relativo en el trimestre y se sitúa en el 2,8%.

La acción BBVA

A lo largo de la primera mitad de 2013, el **crecimiento económico mundial** apenas ha experimentado cambios relevantes en su ritmo de expansión. Dos son los factores que caben resaltar en el período. En primer lugar, la desaceleración de las geografías emergentes y el modesto crecimiento de algunas de las economías más avanzadas. En segundo lugar, un tensionamiento de las condiciones financieras a nivel global resultado, fundamentalmente, de los planes desvelados por la Reserva Federal (Fed) para dar comienzo a un proceso de reversión de las medidas extraordinarias de inyección monetaria en Estados Unidos. La consecuencia principal ha sido un repunte de la aversión al riesgo que ha afectado, sobre todo, a las zonas emergentes, lo que se ha traducido en salidas netas de flujos de capital de dichos países y en depreciaciones de sus monedas.

En este contexto, los **mercados financieros globales** han mostrado una elevada volatilidad durante el período. Así, el índice general europeo, el Stoxx 50, registra al cierre de junio un descenso trimestral del 3,5%. Del mismo modo, el Ibxex 35 y el índice de bancos de la zona euro, el Euro Stoxx Banks, presentan retrocesos, aunque ligeramente inferiores (-2,0% y -1,0%, respectivamente). En lo que va de semestre, el Ibxex 35 y el Euro Stoxx Banks acumulan una disminución del 5,0% y 9,8%, respectivamente, frente a una subida del 1,0% del Stoxx 50.

Por lo que respecta a los **resultados del primer trimestre de 2013** de la banca española en general y de BBVA en particular, los analistas continúan enfocándose en la evolución del sector y en la solvencia de las entidades. La preocupación principal a corto plazo se centra en la cuenta de resultados, en concreto, en la trayectoria de la actividad y del margen de intereses. El retroceso de la inversión crediticia y el entorno de bajos tipos de interés

han sido algunos de los principales factores que han mermado los ingresos del primer trimestre. Adicionalmente, continúan preocupando los elevados saneamientos en España. Sin embargo, los analistas coinciden en que BBVA puede hacer frente a esta coyuntura gracias a su equilibrada diversificación, a la resistencia de sus ingresos y a la generación orgánica de capital trimestre tras trimestre. El mercado considera que el Grupo podrá cumplir con los requisitos de Basilea III, a pesar de la complejidad del entorno, sin tener que realizar operaciones extraordinarias. Adicionalmente, reconoce que BBVA es la entidad mejor posicionada en España para aprovechar las oportunidades de la reestructuración del sector financiero y de la eventual recuperación del crecimiento económico.

Pese a lo anterior, la evolución de la **acción BBVA** cierra el segundo trimestre de 2013 con un retroceso del 4,7%, hasta los 6,45 euros por acción, equivalente a una capitalización bursátil de 36.893 millones de euros. Esto supone un multiplicador precio/valor contable de 0,8 veces, un PER (calculado sobre la mediana del beneficio estimado para 2013 por el consenso de analistas de Bloomberg) de 9,5 veces y una rentabilidad por dividendo (también obtenida a partir de la mediana de dividendos por acción proyectados por los analistas sobre el precio de cotización del 28 de junio) del 6,5%. El **volumen** medio diario negociado entre abril y junio disminuye un 28,6% en comparación con el correspondiente al primer trimestre de 2013, hasta los 49 millones de acciones, y un 33,7% si se mide en importe medio diario, hasta los 342 millones de euros.

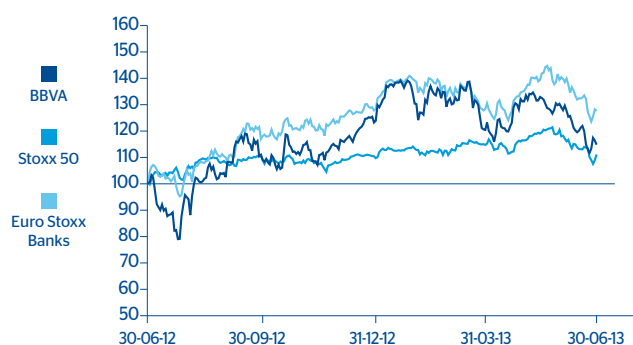
Por lo que respecta a la **remuneración al accionista**, en línea con los mismos períodos de ejercicios previos, el Consejo de Administración aprobó el 24 de junio el reparto de una cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2013, de 0,10 euros para cada una de las acciones en circulación. Este pago se ha hecho efectivo el 10 de julio y ha supuesto un desembolso total de 572 millones de euros.

La acción BBVA y ratios bursátiles

	30-06-13	31-03-13
Número de accionistas	1.019.346	990.113
Número de acciones en circulación	5.724.326.491	5.448.849.545
Contratación media diaria del trimestre (número de acciones)	49.308.275	69.017.977
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	342	515
Cotización máxima del trimestre (euros)	7,62	7,86
Cotización mínima del trimestre (euros)	6,19	6,60
Cotización última del trimestre (euros)	6,45	6,76
Valor contable por acción (euros)	8,28	8,55
Capitalización bursátil (millones de euros)	36.893	36.851
Precio/valor contable (veces)	0,8	0,8
PER (Precio/beneficio; veces)	9,5	8,7
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %)	6,5	6,2

Índice de cotización bursátil

(30-06-12=100)



Responsabilidad corporativa

BBVA es consciente de las dificultades por las que atraviesa la sociedad en un momento de crisis económica como el actual. Desde el principio, este Grupo ha apostado por los principios de integridad, transparencia y prudencia como elementos diferenciadores y fuentes de valor para las comunidades en las que está presente. En este sentido, desde el inicio de la crisis, el Banco ha venido desarrollando varios programas. Uno de los más relevantes es el plan integral para aportar soluciones a las familias con dificultades para afrontar sus deudas. Asimismo, está especialmente involucrado en la lucha contra el desempleo, para lo cual continúa trabajando para ampliar el alcance de la iniciativa "Yo Soy Empleo". Desde su lanzamiento en febrero de 2013, BBVA ha ayudado a más de 2.000 personas a conseguir un trabajo.

Otros hitos en materia de responsabilidad corporativa durante el **segundo trimestre de 2013** son:

Educación financiera

BBVA mantiene su compromiso con la educación financiera. En este sentido, en Panamá, a través del programa "Adelante con tu Futuro", se ha lanzado una iniciativa para ofrecer a los ciudadanos, de manera gratuita, estrategias claves para el manejo eficiente de sus finanzas personales y profesionales. Por su parte, BBVA Chile continúa con la promoción de la educación financiera en alianza con el Instituto Nacional de la Juventud, como parte de su objetivo de negocio responsable.

Banca responsable

Orientación al cliente. El Grupo lanza en España una nueva campaña de comunicación en la que muestra la importancia de la responsabilidad en la actividad financiera y las ventajas que supone para el cliente trabajar con el Banco. Con ella, la Entidad afianza su imagen y demuestra su vocación de empresa responsable y comprometida con la sociedad. BBVA ha aprovechado el momento actual como una oportunidad única para crecer a través de un servicio de máxima calidad y con los productos más adecuados a las necesidades de sus clientes. Por su parte, "BBVA Open Talent" cierra la quinta edición de su competición de emprendedores, con la que pretende promover el desarrollo de nuevas ideas y empresas, la detección del talento y la innovación tecnológica que puedan ser aplicables al negocio bancario.

Recursos humanos. En materia de voluntariado, hay que subrayar que la Oficina de Voluntarios de BBVA en España se suma a la iniciativa europea "Give & Gain Day" con el fin de potenciar el voluntariado corporativo como herramienta clave para la inversión en la comunidad.

Medio ambiente. BBVA presenta su nuevo Plan Global de Ecoeficiencia (PGE) para 2013-2015 con el fin de fijar una serie de objetivos en materia de reducción de impactos ambientales directos y consolidar una herramienta de gestión que ayude a minimizar la huella ambiental del Grupo. El ahorro económico estimado que supondrá la consecución de estas metas se sitúa en torno a los 1,5

millones de euros anuales a partir de 2015. Además, DNV Business Assurance, entidad de certificación a nivel mundial, premia a BBVA por sus avances en la integración de la gestión ambiental y la eficiencia energética en su estrategia de negocio.

Compromiso con la sociedad

La Fundación BBVA entrega los premios "Fronteras del Conocimiento", que reconocen e incentivan la investigación y creación cultural de excelencia, en un evento que ha congregado a destacados representantes de la comunidad científica internacional, del mundo de la cultura y de la empresa en España.

Por su parte, el programa "Territorios Solidarios" ha sido premiado como una de las "100 mejores ideas del año" por acercar las políticas de responsabilidad social corporativa a los lugares en los que BBVA opera.

En temas de emprendimiento social, el comité científico de "Momentum Project" ha dado a conocer los emprendimientos sociales que formarán parte de la tercera edición del programa. Se han seleccionado aquéllos que han destacado por su potencial de crecimiento y escalabilidad en el impacto de su actividad económica y social. Al respecto, la última edición de la Ruta Quetzal BBVA ha integrado el emprendimiento social a través de actividades y talleres en los que los jóvenes participantes han analizado los problemas sociales de sus entornos para buscar soluciones.

BBVA en los índices de sostenibilidad

A cierre del trimestre, el peso de BBVA en los principales índices de sostenibilidad internacionales es el siguiente:

Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)	
 Dow Jones Sustainability Indexes	DJSI World	0,53
	DJSI Europe	1,27
	DJSI Eurozone	2,75
 vigeo rating	ASPI Eurozone Index	1,38
	Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	2,73
	Ethibel Sustainability Index Excellence Global	0,98
 MSCI	MSCI World ESG Index	0,34
	MSCI World ex USA ESG Index	0,74
	MSCI Europe ESG Index	1,28
	MSCI EAFE ESG Index	0,82
 FTSE4Good	FTSE4Good Global	0,33
	FTSE4Good Global 100	0,55
	FTSE4Good Europe	0,84
	FTSE4Good Europe 50	1,38

Más información y contacto en www.bancaparatodos.com

Áreas de negocio

En este apartado se presentan y analizan los datos más relevantes de las diferentes áreas del Grupo. En concreto, se muestra la cuenta de resultados, el balance, la actividad y los ratios más significativos de cada una de ellas: inversión crediticia rentable, recursos de clientes (dentro y fuera de balance), eficiencia, tasa de mora, tasa de cobertura y prima de riesgo.

En el primer trimestre de 2013 se modificó la **estructura de reporting geográfico** de las áreas de negocio del Grupo BBVA. En este sentido, España incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales del balance euro gestionadas por el COAP, antes incluidas en Actividades Corporativas. Adicionalmente, dada la peculiaridad de su gestión, se presentan de manera separada los activos y resultados relacionados con el negocio inmobiliario español, tanto el crédito a promotores inmobiliarios, anteriormente integrado en España, como los activos inmobiliarios adjudicados, incluidos en Actividades Corporativas en los ejercicios previos a 2013.

En definitiva, la composición de las **áreas de negocio** en 2013 difiere de la presentada en 2012. La misma queda como sigue:

- **Actividad bancaria en España** (en adelante, España), que incluye, al igual que en ejercicios precedentes: Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de empresas, corporaciones e instituciones en el país; Corporate & Investment Banking (CIB), que incluye la actividad realizada con grandes corporaciones y grupos multinacionales y el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito geográfico; y otras unidades, entre las que destacan BBVA Seguros y Asset Management (con la gestión de fondos de inversión y de pensiones en España). Adicionalmente, a partir de 2013 también incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- **Actividad inmobiliaria en España.** Esta nueva área se ha constituido con el objetivo de gestionar de forma especializada y ordenada los activos del ámbito inmobiliario acumulados por el Grupo como consecuencia de la evolución de la crisis en España. Por tanto, aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores (anteriormente ubicado en España) y los activos inmobiliarios adjudicados (antes situados en Actividades Corporativas).
- **Eurasia**, que incorpora, del mismo modo que en 2012, la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona. También incluye las participaciones de BBVA en el banco turco Garanti y en los chinos CNCB y CIFH.
- **México**, que aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país (el de pensiones ha sido vendido en el primer trimestre de 2013). Dentro de la actividad bancaria, México desarrolla negocios tanto de índole minorista, a través de

las unidades de Banca Comercial, Crédito al Consumo y Banca de Empresas y Gobierno, como mayorista, por medio de CIB.

- **Estados Unidos**, con la actividad que el Grupo realiza en Estados Unidos. La serie histórica de esta área se ha restateado para excluir el negocio en Puerto Rico, vendido en diciembre de 2012, e incorporarlo en el Centro Corporativo.
- **América del Sur**, que incluye los negocios bancarios y de seguros que BBVA lleva a cabo en la región (al cierre del segundo trimestre de 2013, el Grupo tiene firmado un acuerdo para la enajenación del negocio previsional de Chile y ha concluido la venta de los de Colombia y Perú).

Adicionalmente a lo descrito en los párrafos anteriores, en todas las áreas existe un resto formado por otros negocios y por un complemento que recoge eliminaciones e imputaciones no asignadas a las unidades que componen las áreas anteriormente descritas.

Por último, el **Centro Corporativo** es un agregado que contiene todo aquello no repartido entre las áreas de negocio por corresponder básicamente a la función de *holding* del Grupo. Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio, llevada a cabo por la unidad de Gestión Financiera; determinadas emisiones de instrumentos de capital realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones Industriales; ciertos activos y pasivos fiscales; fondos por compromisos con clases pasivas; fondos de comercio y otros intangibles. Puntualmente también incorpora los estados financieros de BBVA Puerto Rico hasta su venta, cerrada en diciembre de 2012.

Adicionalmente a este desglose geográfico, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios globales, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, se considera un agregado relevante para una mejor comprensión del Grupo.

Las **cifras** correspondientes al ejercicio 2012 han sido elaboradas siguiendo los mismos criterios y la misma estructura de áreas que la que se acaba de explicar, de forma que las comparaciones interanuales son homogéneas. Por su parte, tras el anuncio, en el segundo trimestre de 2012, del inicio de un proceso de estudio de alternativas estratégicas para su negocio previsional en Latinoamérica, BBVA ha firmado, el día 1 de febrero de 2013, un acuerdo para la venta de la participación en su filial en Chile. Además, durante el mes de enero de 2013, se ha cerrado la venta del negocio de pensiones desarrollado en México, y en el mes de abril se concluyó la enajenación del de Colombia y Perú. Por tanto, todos los resultados procedentes de esta actividad en la región aparecen clasificados como operaciones interrumpidas tanto en

las cifras de 2012 como en las de 2013 en el Centro Corporativo. Finalmente, cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las unidades de América, además de las tasas de variación interanual a **tipos de cambio** corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

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

Una vez definida la composición de cada área de negocio, se aplican determinados **critérios 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. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros. Estos cálculos están realizados utilizando modelos internos que se han definido siguiendo las pautas y requisitos establecidos en el acuerdo de capital de Basilea II, prevaleciendo los criterios económicos sobre los normativos.
- **Precios internos de transferencia.** En cada geografía, para el cálculo de los márgenes de intereses de sus negocios, se aplican tasas de transferencia interna tanto a las partidas de activo como de pasivo. Dichas tasas están compuestas por un tipo de mercado en función del plazo de revisión de la operación, y por una prima de liquidez que intenta reflejar las condiciones y perspectivas de los mercados financieros en este aspecto. Por otra parte, 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.
- **Venta cruzada.** En determinadas ocasiones se realizan ajustes de consolidación para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivar la venta cruzada entre negocios, se hallan contabilizadas en los resultados de dos o más unidades.

Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Áreas de negocio								Centro Corporativo
	Grupo BBVA ⁽¹⁾	España	Actividad inmobiliaria en España	Eurasia ⁽¹⁾	México	América del Sur	Estados Unidos	∑ Áreas de negocio	
1^{er} Sem. 13									
Margen de intereses	7.302	2.053	42	490	2.228	2.147	702	7.662	(360)
Margen bruto	10.964	3.249	2	1.104	3.100	2.611	1.073	11.140	(176)
Margen neto	5.392	1.715	(72)	744	1.923	1.464	340	6.114	(723)
Resultado antes de impuestos	2.553	1.066	(847)	518	1.164	1.097	301	3.298	(745)
Resultado atribuido	2.882	742	(629)	429	876	561	213	2.192	690
2^o Sem. 12									
Margen de intereses	7.787	2.381	(18)	465	2.158	2.315	765	8.065	(278)
Margen bruto	11.370	3.206	(32)	1.117	2.977	2.819	1.092	11.180	190
Margen neto	5.745	1.705	(105)	704	1.867	1.584	327	6.083	(339)
Resultado antes de impuestos	(222)	530	(3.698)	423	1.148	1.098	279	(220)	(1)
Resultado atribuido	166	379	(2.616)	374	868	570	209	(216)	381
1^{er} Sem. 12									
Margen de intereses	7.335	2.367	(2)	386	2.021	1.973	786	7.531	(195)
Margen bruto	11.071	3.459	(52)	1.097	2.779	2.540	1.151	10.974	97
Margen neto	5.911	2.073	(106)	731	1.723	1.482	410	6.313	(402)
Resultado antes de impuestos	1.881	1.122	(2.007)	635	1.082	1.173	341	2.345	(464)
Resultado atribuido	1.510	783	(1.427)	579	822	629	233	1.618	(108)

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group consolidado por el método de integración proporcional sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	España		
	1 ^{er} Sem. 13	Δ%	1 ^{er} Sem. 12
Margen de intereses	2.053	(13,3)	2.367
Comisiones	703	5,9	663
Resultados de operaciones financieras	416	78,8	232
Otros ingresos netos	78	(60,2)	196
Margen bruto	3.249	(6,1)	3.459
Gastos de explotación	(1.534)	10,7	(1.386)
Gastos de personal	(949)	9,4	(868)
Otros gastos generales de administración	(528)	12,7	(469)
Amortizaciones	(56)	14,0	(49)
Margen neto	1.715	(17,3)	2.073
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.166)	26,9	(918)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	517	n.s.	(32)
Beneficio antes de impuestos	1.066	(5,0)	1.122
Impuesto sobre beneficios	(305)	(9,8)	(338)
Beneficio después de impuestos	761	(2,9)	784
Resultado atribuido a la minoría	(19)	n.s.	(1)
Beneficio atribuido al Grupo	742	(5,2)	783

Balances

(Millones de euros)

	España		
	30-06-13	Δ%	30-06-12
Caja y depósitos en bancos centrales	3.095	(47,8)	5.924
Cartera de títulos	105.583	7,1	98.573
Inversiones crediticias	204.174	(2,9)	210.289
Crédito a la clientela neto	187.923	(2,4)	192.553
Depósitos en entidades de crédito y otros	16.251	(8,4)	17.736
Posiciones inter-áreas activo	12.931	(5,0)	13.607
Activo material	828	(5,0)	872
Otros activos	1.412	(5,6)	1.495
Total activo/pasivo	328.022	(0,8)	330.760
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	45.955	(40,8)	77.595
Depósitos de la clientela	162.884	24,4	130.949
Débitos representados por valores negociables	62.127	1,4	61.255
Pasivos subordinados	2.028	(33,9)	3.066
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Cartera de negociación	41.814	(12,2)	47.613
Otros pasivos	2.286	n.s.	496
Dotación de capital económico	10.928	11,7	9.785

Claves de España en el segundo trimestre

- Ganancia de cuota en recursos, con reducción del coste de entrada.
- Nueva mejora del ratio *loan to deposits*.
- Eliminación de las cláusulas suelo de las hipotecas de particulares.
- Buen comportamiento de las comisiones y los ROF.
- Acciones comerciales focalizadas en aumentar la base de clientela y la vinculación.

Lo más relevante

Dentro del proceso de desapalancamiento general de la economía, la **actividad** bancaria de BBVA en España sigue enfocada en el fortalecimiento de la franquicia y el aprovechamiento de oportunidades en términos de incremento de cuota de mercado y número de clientes.

En **resultados**, se mantienen gran parte de los elementos de presión que han venido afectando al margen de intereses en los últimos trimestres: tipos de interés en mínimos históricos y baja facturación. A estos dos elementos, en este trimestre se une, desde el pasado 9 de mayo, la sentencia judicial relativa a la eliminación de los suelos hipotecarios. Por el contrario, la trayectoria de comisiones y los ROF ha sido positiva, mientras que en saneamientos el nivel es algo inferior al del trimestre previo. En definitiva, el área registra un beneficio atribuido trimestral de 173 millones de euros, acumulándose un resultado semestral de 742 millones.

Por último, hay que señalar que en este trimestre se ha completado el proceso de integración de la red de Unnim en BBVA.

Entorno macroeconómico y sectorial

En España, la **reestructuración del sector financiero** progresa de acuerdo al calendario previsto.

En cuanto a la evolución de la **actividad bancaria**, continúa el proceso de desapalancamiento financiero y la morosidad sigue deslizándose al alza. La tasa de mora del sector residente,

incluyendo administraciones públicas, se situó en el 11,2% a finales de mayo, tras una reducción puntual en los meses de diciembre de 2012 y febrero de 2013 por la transferencia de préstamos a la Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la Reestructuración Bancaria (SAREB).

En un entorno de menores tensiones en los mercados, varias entidades financieras han realizado emisiones y han reducido su apelación al Banco Central Europeo (BCE). A finales de mayo, esta apelación al BCE por parte del sistema financiero español alcanzaba los 250 millardos de euros, 63 millardos menos que a principios de año.

Actividad

La actividad bancaria de BBVA en España sigue afectada por el proceso de desapalancamiento de la economía del país aún en marcha. Al cierre del segundo trimestre de 2013, el área alcanza un saldo de **inversión rentable** de 182.667 millones de euros, lo que significa un descenso del 2,1% en el trimestre y un 3,5% menos que hace un año.

En **recursos de clientes**, a 31 de junio de 2013, BBVA gestiona en España 183.392 millones de euros entre depósitos de la clientela, pagarés, fondos de inversión y fondos de pensiones. En el trimestre se mantiene la tendencia al alza de estas rúbricas, que en conjunto registran un crecimiento interanual del 22,5% y del 3,7% con respecto al cierre del trimestre anterior.

Los **depósitos de clientes en gestión**, 144.468 millones de euros, suben un 4,2% en el trimestre y un 26,9% desde finales de junio de 2012, gracias al buen desempeño que sigue mostrando el plazo de hogares y empresas que, en conjunto, avanza un 44,2% en términos interanuales y un 5,7% en los últimos tres meses. Lo anterior

Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	España		
	30-06-13	31-12-12	30-06-12
Inversión rentable	182.667	184.697	189.274
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾	144.468	133.802	113.807
Fondos de inversión	19.651	19.116	18.694
Fondos de pensiones	19.272	18.577	17.192
Ratio de eficiencia (%)	47,2	43,3	40,1
Tasa de mora (%)	4,7	4,1	3,0
Tasa de cobertura (%)	45	48	49
Prima de riesgo (%)	1,21	0,95	0,97

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

supone una ganancia de cuota de mercado tanto en los últimos doce meses (+215 puntos básicos) como en el trimestre (+11 puntos) en depósitos OSR (otros sectores residentes, actividad comercial), según la información disponible al mes de mayo. Este buen comportamiento se explica por la elevada capilaridad de la red del Banco y su modelo de negocio *customer-centric*, basado y centrado en establecer relaciones estables y duraderas con su base de clientela.

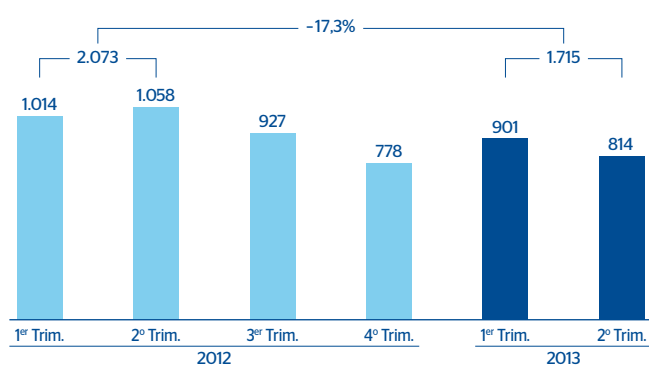
Con tal evolución de préstamos y recursos en balance, el ratio **loan to deposits**⁽¹⁾ del sector residente se reduce hasta el 128% a 30-6-2013. Si se tuviesen en cuenta las cédulas hipotecarias, el ratio se situaría en el 100%.

En cuanto a los **recursos fuera de balance**, positiva evolución en el último trimestre, con avances tanto en fondos de inversión (+2,0%) como en fondos de pensiones (+1,3%), lo que permite a BBVA conservar su posición privilegiada en gestión de activos, con unas cuotas del 14,6% en fondos de inversión y del 19,5% en pensiones,

(1) El ratio excluye titulizaciones, adquisiciones y cesiones temporales de activos, e incluye pagarés distribuidos a través de la red minorista.

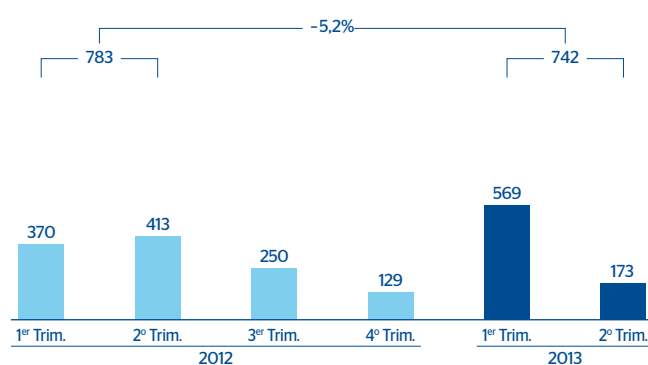
España. Actividad bancaria. Margen neto

(Millones de euros)

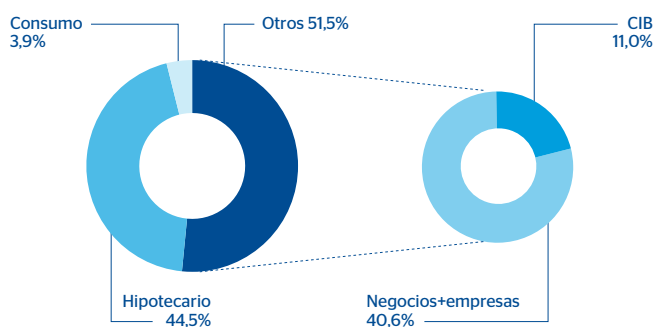


España. Actividad bancaria. Beneficio atribuido

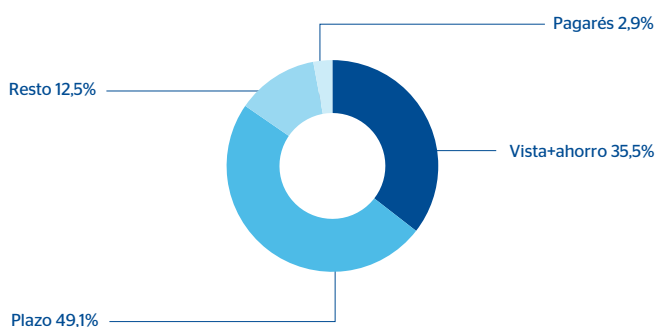
(Millones de euros)



España. Actividad bancaria. Composición de la inversión rentable (Junio 2013)



España. Actividad bancaria. Composición de los depósitos de la clientela (Junio 2013)



según las últimas cifras disponibles de Inverco (mayo y marzo, respectivamente).

Resultados

En cuanto a la evolución de los resultados del área durante los seis primeros meses del año, lo más relevante se menciona a continuación:

- El **margen de intereses** del semestre totaliza 2.053 millones de euros, lo que supone una variación interanual del -13,3%. Esta rúbrica continúa presionada por el retroceso de volúmenes, el actual entorno de bajos tipos de interés y, desde el mes de mayo, por la eliminación de las cláusulas suelo de los préstamos hipotecarios suscritos por consumidores tras la sentencia del Tribunal Supremo ya comentada. Como elemento positivo hay que señalar que se mantiene la tendencia de suave reducción del coste de entrada de los nuevos depósitos, lo que favorecerá el margen de intereses de los próximos trimestres.
- Las **comisiones** semestrales alcanzan 703 millones, con mejora tanto interanual (+5,9%) como con respecto a las del trimestre anterior (+3,4%) que se explica, en gran medida, por la integración de Unnim y la mayor aportación de las procedentes de fondos de inversión y pensiones.
- Nuevo trimestre de alto volumen de **ROF** fruto, sobre todo, de la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance en un entorno de bajos tipos de interés, que ha contribuido positivamente a la obtención de plusvalías por rotación de las carteras COAP. Así, en el conjunto del semestre se contabilizan 416 millones de euros en esta rúbrica, frente a los 232 millones obtenidos durante los seis primeros meses de 2012.

- Con todo ello, el **margen bruto** acumulado en el semestre totaliza 3.249 millones, un 6,1% menos que en el mismo período de 2012, variación que debe valorarse teniendo en cuenta el entorno poco favorable en el que se ha logrado: volúmenes de actividad reducidos, presión en los márgenes por bajos tipos de interés y eliminación de las cláusulas suelo.
- Los **gastos de explotación** del trimestre alcanzan un importe similar al de los tres primeros meses del año, con un volumen semestral de 1.534 millones y un incremento interanual del 10,7%, afectado por la incorporación de Unnim en la segunda mitad de 2012.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** descienden 71 millones respecto a las del trimestre previo. En el semestre totalizan 1.166 millones, muy influidas por el deterioro de la cartera de empresas.
- En la línea de **dotación a provisiones y otros resultados** se incluye básicamente la plusvalía por la operación de reaseguro acometida en el trimestre pasado. En el conjunto del semestre, esta rúbrica alcanza 517 millones de euros positivos.
- Como consecuencia de todo lo anterior, el **beneficio atribuido** generado en el semestre ha sido de 742 millones de euros, un 5,2% menos que en el mismo período de 2012.

Principales hitos

Como se comentó al principio del capítulo, en este entorno de menor actividad, el objetivo del Grupo en España es aumentar su base de clientela y su grado de vinculación, aprovechando la situación actual del sistema financiero y apalancado en la fortaleza de la marca BBVA. Con este objetivo se

han llevado a cabo varias acciones comerciales en cada uno de los segmentos que atiende el área. Así, durante el primer semestre de 2013, el negocio de **Banca Minorista** se ha enfocado en el lanzamiento de distintos productos de ahorro e inversión, dado que los recursos y la transaccionalidad son actualmente la principal puerta de entrada de nuevos clientes. En concreto, destacan las siguientes acciones comerciales realizadas en trimestre:

- Lanzamiento de una nueva gama de depósitos orientados a premiar el incremento de la relación con el cliente: "Depósito 12, 18 ó 24" y el nuevo "Depósito BBVA Tranquilidad".
- Impulso de la venta de fondos de inversión entre aquellos clientes cuyas características y necesidades se encuentren orientadas a esta tipología de inversión.
- En seguros, puesta en marcha de una nueva campaña del producto "PPA BBVA" a 10 años (Plan de Previsión Asegurado) y del nuevo "Seguro Vida BBVA", un producto flexible y modulable que se adapta a las necesidades del cliente en cada momento.
- Refuerzo del programa "Adiós Comisiones", con el lanzamiento de una campaña comercial dirigida a incrementar el nivel de vinculación de los clientes con BBVA.
- En el segmento de mayores, decisión de adelantar la fecha de abono de las pensiones al día 25 de cada mes. Se ha identificado que esto es una palanca importante para la mejora de la experiencia de cliente y, por tanto, para la captación de nuevas pensiones.
- En clientes "Premium", el Banco está dando a conocer el servicio de gestión de carteras que permite al cliente alcanzar la estructura patrimonial más adecuada con su perfil inversor.

En Banca de Empresas y Corporaciones (**BEC**), con el fin de captar a nuevos clientes, se están llevando a cabo las siguientes iniciativas:

- Dentro del actual entorno de dificultad para las empresas y, en especial, para las pymes, BBVA se ha fijado el objetivo de incrementar el volumen de concesión de crédito. Para ello se ha lanzado, de la mano del área de riesgos, un ambicioso plan, llamado "Plan + Negocio", con una doble finalidad: seguir apoyando de manera diferencial a los clientes solventes y tener la oportunidad de acercamiento a nuevos clientes potenciales.
- Además, BBVA está siendo muy activo en la suscripción de convenios de colaboración con los diferentes gobiernos autonómicos. En los últimos tres meses se han suscrito acuerdos

con: Gobierno Vasco, Aval Castilla la Mancha y Madrid, Instituto de Finanzas de Castilla la Mancha y Cantabria, Transaval, Ayuntamiento de Córdoba, Instituto de Desarrollo Económico de Asturias y Federación de Asociaciones de Trabajadores Autónomos (ATA).

- Dado que el Banco entiende que el sector exterior es uno de los de crecimiento actual más elevado y mayor potencial, se ha diseñado un servicio de apoyo financiero a los clientes que operan en el extranjero a través de la coordinación de las 20 redes de Banca de Empresas en todo el mundo.
- Además, se ha puesto en marcha una metodología para recoger la "Voz del Cliente" de los clientes de este segmento, con el fin de mejorar de forma continua el servicio y la atención prestados a este colectivo.

Otros **hitos** relevantes del trimestre son:

- Culminación con éxito de la Integración de la red de **Unnim** en BBVA, el pasado 26 de mayo, con lo que se cierra el proceso iniciado en julio del año pasado. Esta integración se produce tras haber finalizado, también con éxito, el canje de preferentes y subordinadas de Unnim, distribuidas por la red minorista, por acciones BBVA, el acuerdo laboral con la plantilla de Unnim y el convenio de colaboración con la obra social de Unnim. Desde ese momento, las operaciones de Unnim quedan totalmente integradas en los sistemas de BBVA y toda la red trabaja de modo unificado bajo la marca BBVA. Actualmente, el Banco se consolida en Cataluña como la primera entidad financiera en el negocio de instituciones, banca corporativa y grandes empresas, y la tercera en banca de particulares, negocios y pymes.
- BBVA continúa inmerso en el desarrollo de la **multi-canalidad**, imprescindible para hacer compatibles la calidad y el crecimiento de la base de clientela. Durante este trimestre destaca el lanzamiento de la nueva web www.bbva.es, que ha supuesto un notable incremento de las funcionalidades disponibles a través de este canal.
- BBVA ha sido elegida como una de las tres compañías más atractivas para trabajar en banca en España en el "Randstad Employer Branding".
- Por último, en materia de **responsabilidad corporativa**, aparte del ya mencionado impulso a la iniciativa "Yo Soy Empleo", BBVA se une al convenio firmado con la Comunidad de Madrid para facilitar el crédito a los emprendedores, con un volumen total inicial de 150 millones de euros.

Actividad inmobiliaria en España

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Actividad inmobiliaria en España		
	1 ^{er} Sem. 13	Δ%	1 ^{er} Sem. 12
Margen de intereses	42	n.s.	(2)
Comisiones	5	(41,1)	9
Resultados de operaciones financieras	19	n.s.	(44)
Otros ingresos netos	(64)	n.s.	(15)
Margen bruto	2	n.s.	(52)
Gastos de explotación	(74)	37,4	(54)
Gastos de personal	(43)	65,2	(26)
Otros gastos generales de administración	(20)	19,1	(17)
Amortizaciones	(11)	0,0	(11)
Margen neto	(72)	(32,0)	(106)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(271)	(80,2)	(1.370)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(505)	(5,0)	(531)
Beneficio antes de impuestos	(847)	(57,8)	(2.007)
Impuesto sobre beneficios	221	(61,9)	579
Beneficio después de impuestos	(627)	(56,1)	(1.428)
Resultado atribuido a la minoría	(2)	n.s.	1
Beneficio atribuido al Grupo	(629)	(55,9)	(1.427)

Balances

(Millones de euros)

	Actividad inmobiliaria en España		
	30-06-13	Δ%	30-06-12
Caja y depósitos en bancos centrales	5	-	-
Cartera de títulos	1.154	15,5	999
Inversiones crediticias	11.508	(4,4)	12.040
Crédito a la clientela neto	11.527	(4,3)	12.040
Depósitos en entidades de crédito y otros	(20)	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.783	15,7	1.541
Otros activos	7.414	11,3	6.659
Total activo/pasivo	21.864	2,9	21.240
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	155	(45,7)	285
Débitos representados por valores negociables	6	(36,5)	9
Pasivos subordinados	744	3,3	720
Posiciones inter-áreas pasivo	17.985	8,3	16.610
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-
Dotación de capital económico	2.974	(17,7)	3.614

Claves de la actividad inmobiliaria en España en el segundo trimestre

- Nueva reducción de la exposición vinculada al mundo promotor.
- Deslizamiento al alza de los adjudicados minoristas.
- Saneamiento crediticio claramente inferior al del primer semestre de 2012.
- Aceleración interanual de las ventas de inmuebles adjudicados.

Lo más relevante

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

En la cuenta de **resultados** del área destaca el efecto de la aceleración en la venta de inmuebles y un volumen de saneamiento crediticio claramente inferior al del primer semestre de 2012.

Entorno sectorial

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

Exposición

Dentro del mundo inmobiliario existen dos realidades bien distintas en el Grupo. Por

una parte, la exposición neta procedente del segmento promotor (crédito a promotores más adjudicados de promotor), que sigue reduciéndose trimestre tras trimestre y que continuará retrocediendo en el futuro. Por otra, los adjudicados minoristas, esto es, los adjudicados procedentes de hipotecario de particulares, cuyo incremento está vinculado al aumento de las entradas brutas en mora de esta cartera durante los años 2008 y 2009, y que en el corto plazo se prevé que continúen al alza.

En conjunto, la **exposición neta** de BBVA al sector inmobiliario en España mantiene su senda descendente. A 30-6-2013, el saldo existente es de 15.087 millones de euros, un 2,1% menos que al cierre del trimestre anterior.

En cuanto a la **cobertura** del agregado del total de la exposición inmobiliaria, cierra el trimestre en el 44%, del mismo modo que a finales de marzo de 2013.

Dentro de la exposición al sector inmobiliario español, los inmuebles procedentes de hipotecario de particulares, se incrementan un 3,5% respecto al cierre de marzo. Su ascenso, como ya ha quedado comentado, está estrechamente vinculado al aumento de las entradas brutas en mora de esta cartera hipotecaria en los años 2008 y 2009.

Por último, hay que destacar la aceleración de las **ventas** de activos inmobiliarios. En este sentido, durante el primer semestre de 2013 se

Cobertura de la exposición inmobiliaria en España

(Millones de euros a 30-06-13)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos más subestándar	9132	4.269	47
Dudosos	7.415	3.718	50
Subestándar	1.717	551	32
Inmuebles adjudicados y otros activos	12.570	6.489	52
Procedentes de finalidad inmobiliaria	8.863	4.987	56
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	2.908	1.142	39
Resto de activos	799	360	45
Subtotal	21.702	10.758	50
Riesgo vivo	5.405	1.262	
Con garantía hipotecaria	4.858		
Edificios terminados	3.008		
Edificios en construcción	677		
Suelo	1.173		
Sin garantía hipotecaria y otros	547		
Exposición inmobiliaria	27.107	12.020	44

Nota: Perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 de 30 de noviembre del Banco de España.

han vendido 6.617 unidades, lo que equivale a un promedio trimestral de 3.309 unidades, frente a las 2.512 de media trimestral del ejercicio anterior.

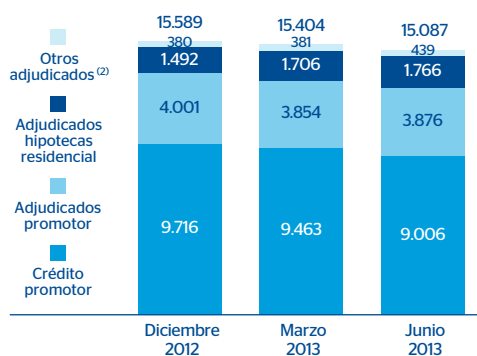
Resultados

En la cuenta de resultados del área durante el **primer semestre de 2013** siguen destacando dos elementos clave. Por una parte, el impacto esperado del saneamiento crediticio de los préstamos a promotor y el deterioro en el valor de los activos inmobiliarios adjudicados y, por otra, el efecto de la aceleración en la venta de inmuebles. Otros elementos que también influyen son: la participación, por puesta en equivalencia, en Metrovacesa, registrada en la partida de otros ingresos netos, y el ascenso interanual de los gastos de explotación, fruto del aumento de la plantilla asignada al área para llevar a cabo una gestión separada y especializada de este negocio y para hacer frente al incremento de la actividad.

Consecuencia de todo lo anterior, la actividad inmobiliaria de BBVA en España registra una pérdida en el semestre de 629 millones de euros, cifra que compara favorablemente con los -1.427 millones del mismo periodo del año anterior.

España. Actividad inmobiliaria

Exposición neta⁽¹⁾ (Millones de euros)



(1) Perímetro de transparencia. Los datos incluyen Unnim y excluyen participación en Metrovacesa.

(2) Otros adjudicados incluye adjudicaciones de activos que no provengan de financiaciones a hogares para adquisición de vivienda

Cuentas de resultados ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	Eurasia		
	1 ^{er} Sem. 13	Δ%	1 ^{er} Sem. 12
Margen de intereses	490	26,9	386
Comisiones	206	(12,1)	235
Resultados de operaciones financieras	166	100,8	83
Otros ingresos netos	242	(38,4)	393
Margen bruto	1.104	0,7	1.097
Gastos de explotación	(360)	(1,5)	(366)
Gastos de personal	(190)	(1,5)	(193)
Otros gastos generales de administración	(144)	(1,6)	(146)
Amortizaciones	(27)	(0,8)	(27)
Margen neto	744	1,8	731
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(191)	148,2	(77)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(35)	80,8	(19)
Beneficio antes de impuestos	518	(18,4)	635
Impuesto sobre beneficios	(89)	58,3	(56)
Beneficio después de impuestos	429	(25,8)	579
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	429	(25,8)	579

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group consolidado por el método de integración proporcional sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

Balances ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	Eurasia		
	30-06-13	Δ%	30-06-12
Caja y depósitos en bancos centrales	2.168	24,2	1.746
Cartera de títulos	11.665	(6,9)	12.534
Inversiones crediticias	31.940	(13,5)	36.930
Crédito a la clientela neto	29.082	(12,0)	33.056
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.858	(26,2)	3.874
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	286	(52,6)	604
Otros activos	1.268	15,1	1.101
Total activo/pasivo	47.327	(10,6)	52.915
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14.171	(9,0)	15.567
Depósitos de la clientela	17.432	(16,2)	20.813
Débitos representados por valores negociables	1.185	44,4	821
Pasivos subordinados	941	1,1	931
Posiciones inter-áreas pasivo	4.530	(19,3)	5.614
Cartera de negociación	312	(32,3)	461
Otros pasivos	4.157	0,5	4.139
Dotación de capital económico	4.598	0,6	4.569

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group consolidado por el método de integración proporcional sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

Claves de Eurasia en el segundo trimestre

- Garanti se consolida como el motor de crecimiento del área.
- En actividad, buen comportamiento del negocio *retail*, tanto en inversión como en recursos.
- Crecimiento del margen neto por resistencia del margen bruto y reducción de los gastos de explotación.
- Indicadores de riesgo en niveles similares a los del trimestre previo.

Lo más relevante

Desde el punto de vista de **actividad**, la inversión rentable del área muestra una tendencia a la baja, retroceso que se debe al descenso de las carteras de clientes mayoristas de la región, ya que el crédito al segmento minorista y, en concreto, el procedente de Garanti continúa creciendo de forma sostenida. En recursos de clientes, lo más destacable es el excelente comportamiento de las modalidades de menor coste, en concreto, de las cuentas corrientes y de ahorro.

Por lo que respecta a los **resultados**, destaca la resistencia del margen bruto gracias al avance del margen de intereses de Garanti y a los ROF procedentes de la unidad de Global Markets, que compensan la disminución en comisiones y la menor aportación de CNCB respecto al mismo período del año anterior. En el resto de rúbricas de la cuenta, hay que resaltar la reducción de los gastos de explotación y las mayores pérdidas por deterioro de activos financieros.

Entorno macroeconómico y sectorial

Durante el segundo trimestre de 2013, la información de los indicadores de confianza de la **zona euro** parece ser consistente con una cierta recuperación de la actividad, hasta el punto de observarse un leve crecimiento tras la intensa contracción de trimestres anteriores. Aun así, las condiciones financieras se han deteriorado recientemente, en un entorno global más adverso al riesgo. Por otro lado, el proceso de unión bancaria, identificado como clave para reforzar

la unión monetaria, continúa avanzando en la dirección correcta.

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

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

Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	Eurasia		
	30-06-13	31-12-12	30-06-12
Inversión rentable	29.374	29.458	33.228
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾	16.510	16.484	19.170
Fondos de inversión	1.365	1.408	1.483
Fondos de pensiones	657	608	561
Ratio de eficiencia (%)	32,6	35,2	33,3
Tasa de mora (%)	3,0	2,8	1,4
Tasa de cobertura (%)	88	87	118
Prima de riesgo (%)	1,28	0,97	0,45

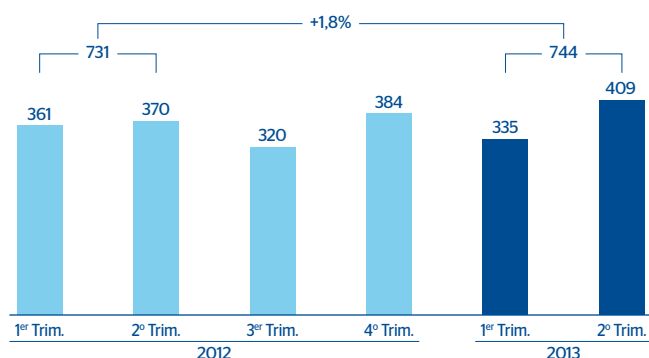
(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

En **China**, el crecimiento económico se ha desacelerado algo en los últimos trimestres. Buena parte de esta desaceleración se explica por la implementación de políticas que persiguen limitar el avance del crédito, aunque también influyen las tensiones de liquidez en el mercado interbancario chino observadas en los meses recientes. La divisa china, el yuan se deprecia ligeramente en el trimestre, mientras que en términos interanuales se observa una depreciación del *fixing*, pero una apreciación del tipo de cambio medio.

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

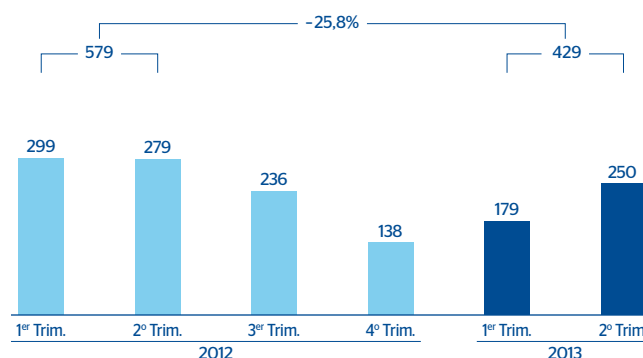
Eurasia. Margen neto

(Millones de euros)



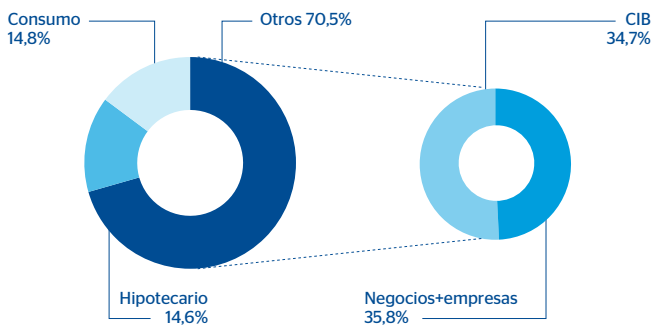
Eurasia. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



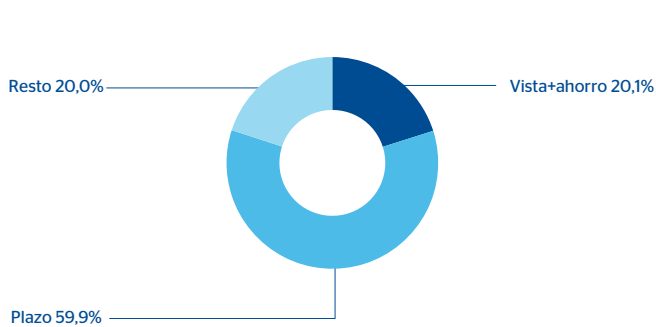
Eurasia. Composición de la inversión rentable

(Junio 2013)



Eurasia. Composición de los depósitos de la clientela

(Junio 2013)



Actividad

Al cierre de junio, el volumen de **inversión rentable** del área se sitúa en 29.374 millones de euros, lo que supone un descenso interanual del 11,6% y trimestral del 1,2%. Como se comentó al principio del capítulo, este retroceso está muy condicionado por la discreta evolución del negocio mayorista en la región y por el impacto negativo de la depreciación de la lira turca en los últimos meses (-9,4% interanual y -7,9% trimestral), que desluce el favorable comportamiento de los créditos de Garanti, especialmente de los relacionados con el segmento *retail*.

Efectivamente, si se excluye este efecto negativo del tipo de cambio, **Garanti** muestra un crecimiento de su actividad crediticia en liras del 9,8% en el trimestre (frente al 8,8% del sector) y del 17,3% desde el 31-12-2012 (frente al 14,9% del sector). Como se acaba de comentar, este avance se debe especialmente a los productos *retail*, como hipotecas (+10,2% trimestral), tarjetas (+8,9% trimestral) y préstamos personales o *general purpose loans* (+7,6% trimestral).

Además, tal incremento no está suponiendo un deterioro de los **indicadores de riesgo** del área, que a 30-6-2013 se mantienen en niveles similares a los de finales del trimestre anterior, con una tasa de mora del 3,0% y una cobertura del 88%. En Garanti, la morosidad se reduce hasta el 1,9% (desde el 2,3% existente al cierre de marzo), debido al menor volumen de entradas en mora, al buen nivel de las recuperaciones y al efecto de la venta de un paquete de créditos en mora.

Por su parte, los **depósitos de clientes en gestión** alcanzan 16.510 millones de euros a cierre de junio, lo que representa un descenso del 13,9% frente a la misma fecha de 2012 y del 8,0% desde el 31-3-2013. Como en el caso de los créditos, en este retroceso influye decisivamente la depreciación de la lira turca en los últimos meses. Así, excluyendo el efecto del tipo de cambio, la captación de los depósitos en liras en Garanti muestra un avance del 7,1% respecto al cierre de marzo, superior al del resto del sector, y del 19,5% desde el 31-12-2012 (+7,5% en el sector). Por último, cabe destacar que las fuentes de financiación de Garanti se mantienen diversificadas, entre depósitos, repos y emisiones.

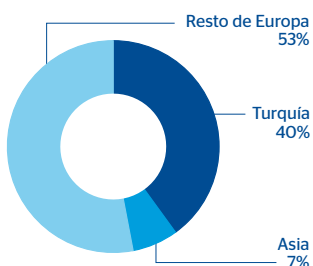
Resultados

El área de Eurasia genera un **beneficio atribuido** semestral de 429 millones de euros, de los que el 45% corresponde a la aportación de Garanti.

- El **margen bruto**, 1.104 millones acumulados en el semestre, crece ligeramente respecto al del año anterior (+0,7%), destacando el notable avance del margen de intereses y la mayor contribución de los ROF, fruto del buen comportamiento de la unidad de Global Markets en los últimos seis meses.
- El **margen de intereses** finaliza el período en 490 millones de euros y crece a una tasa interanual del 26,9%, muy condicionado por la evolución de Garanti, en la que influyen

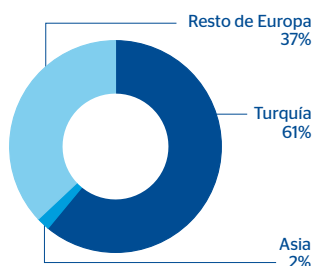
Eurasia. Distribución de la inversión crediticia por zona geográfica

(30-06-2013)



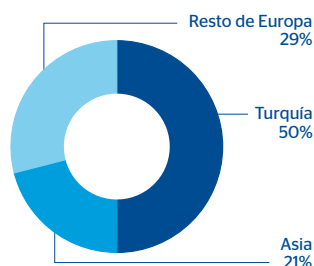
Eurasia. Distribución de los depósitos de la clientela por zona geográfica

(30-06-2013)



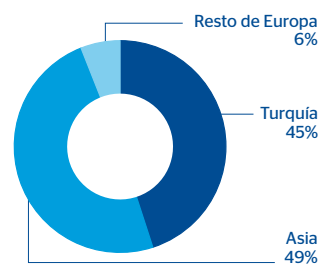
Eurasia. Distribución del margen bruto por zona geográfica

(30-06-2013)



Eurasia. Distribución del beneficio atribuido por zona geográfica

(30-06-2013)



tanto el dinamismo de su actividad como la positiva gestión del diferencial de la clientela. En este sentido, hay que resaltar que la política de abaratamiento del coste del pasivo en liras aplicada por la entidad (-350 puntos básicos de media respecto al primer semestre de 2012) ha permitido compensar el descenso del rendimiento medio de los créditos derivado de las sucesivas bajadas de tipos de interés realizadas por el CBT.

- Por el contrario, las **comisiones** retroceden un 12,1% interanual hasta los 206 millones de euros como consecuencia del escaso volumen de operaciones con el segmento mayorista, aunque también por algunas reclasificaciones contables entre rúbricas en Garanti.
- Semestre de alta generación de **ROF**, con buen desempeño de la unidad de Global Markets, que compensa el descenso de la partida de **otros ingresos netos** debido a la menor aportación semestral de la participación de BBVA en el Grupo CNCB. Esto último se explica, tal y como se comentó en el trimestre precedente, por el incremento interanual de los saneamientos del banco chino como consecuencia de las mayores exigencias de la nueva regulación local.

En gastos, continúa la senda de contención, que se materializa en un descenso interanual del 1,5% en la rúbrica de gastos de explotación, hasta los 360 millones de euros acumulados en el semestre. En Garanti, los gastos muestran un avance del 9,9%, congruente con el proceso de expansión en el que está inmersa la entidad. Con ello, el **margen neto** del área sube un 1,8% en los últimos doce meses hasta situarse en 744 millones.

Finalmente, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** se elevan hasta los 191 millones de euros, cifra claramente superior a la del primer semestre de 2012, debido al aumento en Garanti. Dicho incremento se debe, fundamentalmente, a mayores necesidades genéricas derivadas del elevado crecimiento de la actividad crediticia y a una provisión adicional por un tema regulatorio ya liquidado.

Principales hitos

Durante el **segundo trimestre de 2013**, lo más relevante se resume a continuación:

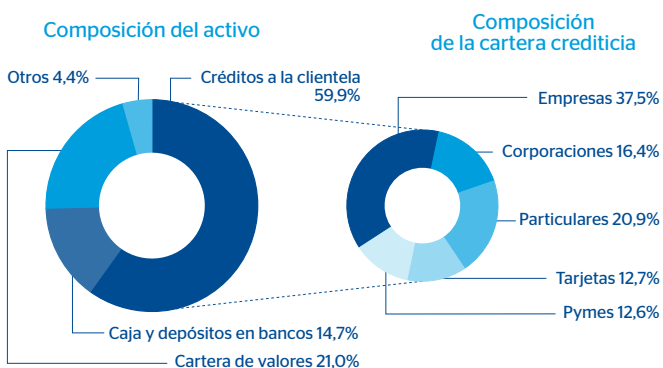
- En el apartado de **reconocimientos**, la revista *Bloomberg Markets* ha situado a Garanti en el "Top-20" de su lista mundial de bancos más sólidos. En el *ranking* figuran alrededor de 80 bancos con activos valorados en más de 100.000 millones de dólares. Es la primera ocasión en la que una institución financiera turca aparece en esta clasificación.
- Por el lado de las **nuevas tecnologías**, Garanti ha reinventado el concepto de banca móvil a través de una nueva aplicación para *smartphones*. "i-Garanti" integra las redes sociales en las transacciones bancarias realizadas a través de dispositivos móviles, dando la oportunidad al usuario de acceder a importantes promociones. En apenas algunas semanas, i-Garanti registra ya más de 107.000 descargas.
- En el ámbito de la **responsabilidad corporativa**, Garanti ha puesto en marcha un plan para adaptar sus instalaciones y medios a personas discapacitadas. Otro de los proyectos bandera de responsabilidad social, la "Women Entrepreneur Executive School", sigue adelante en su objetivo de apoyar la formación de mujeres emprendedoras, con nuevas colaboraciones con cámaras de comercio, como las de Antalya o Gaziantep.

Garanti. Principales datos a junio de 2013⁽¹⁾

30-06-13	
Estados financieros (millones de euros)	
Beneficio atribuido	794
Total activo	70.278
Créditos a la clientela	42.282
Depósitos de la clientela	38.174
Ratios relevantes (%)	
Ratio de eficiencia	41,1
Tasa de mora	1,9
Información adicional	
Número de empleados	18.431
Número de oficinas	961
Número de cajeros	3.605

(1) Datos BRSa de Garanti Bank.

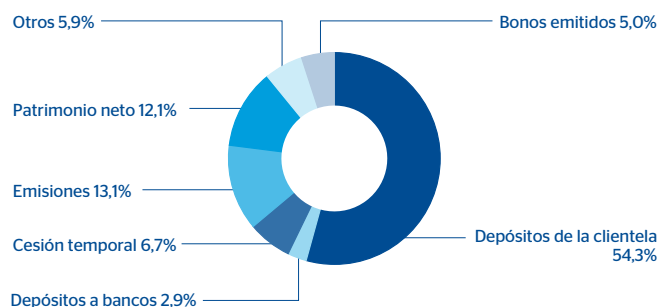
Garanti. Composición del activo y del crédito a la clientela⁽¹⁾ (Junio 2013)



(1) Sólo Garanti Bank.

Garanti. Composición del pasivo⁽¹⁾

(Junio 2013)



(1) Sólo Garanti Bank.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	México			
	1 ^{er} Sem. 13	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 12
Margen de intereses	2.228	10,3	5,8	2.021
Comisiones	582	10,8	6,3	525
Resultados de operaciones financieras	114	11,1	6,6	102
Otros ingresos netos	177	34,7	29,3	131
Margen bruto	3.100	11,6	7,1	2.779
Gastos de explotación	(1.177)	11,5	7,0	(1.056)
Gastos de personal	(505)	12,8	8,2	(448)
Otros gastos generales de administración	(592)	8,4	4,0	(546)
Amortizaciones	(81)	30,2	24,9	(62)
Margen neto	1.923	11,6	7,1	1.723
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(727)	18,0	13,3	(616)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(31)	26,0	21,0	(25)
Beneficio antes de impuestos	1.164	7,6	3,3	1.082
Impuesto sobre beneficios	(288)	11,0	6,5	(260)
Beneficio después de impuestos	876	6,5	2,3	822
Resultado atribuido a la minoría	(0)	1,1	(3,0)	(0)
Beneficio atribuido al Grupo	876	6,5	2,3	822

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	México			
	30-06-13	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-12
Caja y depósitos en bancos centrales	5.324	1,1	2,1	5.266
Cartera de títulos	28.096	(5,4)	(4,4)	29.688
Inversiones crediticias	43.832	7,3	8,4	40.835
Crédito a la clientela neto	38.563	5,6	6,6	36.520
Depósitos en entidades de crédito y otros	5.269	22,1	23,3	4.315
Activo material	1.252	13,1	14,3	1.107
Otros activos	4.188	76,9	78,6	2.368
Total activo/pasivo	82.692	4,3	5,4	79.262
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.581	(24,7)	(23,9)	12.717
Depósitos de la clientela	40.360	10,9	12,0	36.385
Débitos representados por valores negociables	4.140	(1,9)	(0,9)	4.219
Pasivos subordinados	4.113	56,8	58,3	2.623
Cartera de negociación	6.716	(1,0)	(0,1)	6.787
Otros pasivos	13.186	10,5	11,6	11.935
Dotación de capital económico	4.595	(0,0)	1,0	4.596

(1) A tipo de cambio constante.

Claves de México en el segundo trimestre

- Crecimiento de la inversión crediticia, sobre todo en pymes y tarjetas de crédito.
- Rentabilización del pasivo, con favorable trayectoria de los recursos de menor coste.
- Resistencia de los ingresos de carácter recurrente.
- BBVA Bancomer, patrocinador de la Liga de Fútbol Mexicana.

Lo más relevante

La evolución de la **actividad** de BBVA en México refleja, en parte, el entorno macroeconómico actualmente existente en el país, de moderado crecimiento. En este sentido, la inversión rentable avanza a una tasa interanual del 8,0%, con un buen desempeño de las carteras del segmento de pymes y pequeños negocios, así como de las tarjetas de crédito. Por el lado del pasivo, las cuentas a la vista, es decir, los recursos de menor coste conservan una trayectoria favorable.

En este entorno de moderado crecimiento económico, la franquicia del Grupo BBVA en México ha seguido mostrando **resultados** positivos durante el segundo trimestre gracias a la resistencia de los ingresos recurrentes.

Entorno macroeconómico y sectorial

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

El **sistema financiero** del país mantiene niveles de solvencia, rentabilidad y liquidez adecuados, así reconocido por el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (CESF) en marzo. Todas las instituciones financieras cumplen con el índice de capitalización exigido por los nuevos criterios de Basilea III (mínimo del 10,5%). De igual manera, en su más reciente comunicado del 20 de junio, el CESF considera que el país cuenta con sólidos fundamentales, lo que permite que sus mercados

financieros estén evolucionando de manera ordenada en un entorno de mayor volatilidad a nivel internacional.

Con relación al **tipo de cambio**, esta volatilidad más elevada a nivel global, que se ha puesto de manifiesto con mayor fuerza a lo largo de las últimas semanas del trimestre, ha presionado la cotización del peso mexicano, cuyo *fixing* se ha depreciado significativamente en los últimos tres meses con respecto al euro (-7,2%), manteniéndose también ligeramente por debajo del existente a 30-6-12. Por el contrario, el tipo de cambio medio permanece aún por encima del dato del primer semestre de 2012 (+4,2%), con lo que el efecto de la divisa en la evolución interanual de la cuenta de resultados del Grupo es positivo, pero negativo en balance y actividad. Como es habitual, todos los comentarios que se refieran a tasas de variación vendrán expresados a tipo de cambio constante, salvo que explícitamente se diga otra cosa.

Actividad

Al cierre de junio de 2013, la **inversión rentable** gestionada por el área alcanza 38.579 millones de euros, equivalente a un crecimiento interanual del 8,0%.

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

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

Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	México		
	30-06-13	31-12-12	30-06-12
Inversión rentable ⁽¹⁾	38.579	37.349	35.735
Depósitos de clientes en gestión ^(1,2)	42.329	40.743	39.579
Fondos de inversión	17.958	17.492	17.435
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	38,0	37,6	38,0
Tasa de mora (%)	4,0	3,8	4,0
Tasa de cobertura (%)	109	114	111
Prima de riesgo (%)	3,62	3,48	3,38

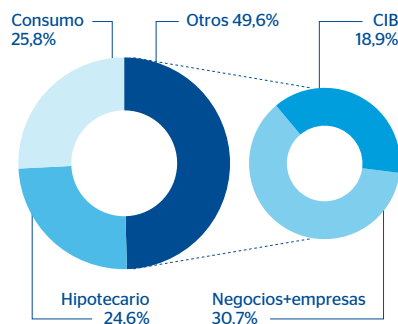
(1) Cifras a tipo de cambio constante.

(2) Incluye la totalidad de las cesiones temporales de activos.

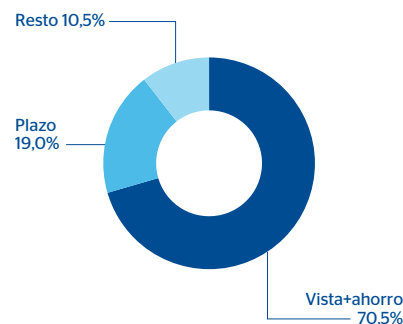
de desintermediación bancaria observado en los últimos trimestres. En este sentido, BBVA Bancomer sigue acompañando a sus clientes en la colocación de deuda en los mercados de capitales, que en el primer semestre de 2013 ha ascendido a 2.417 millones de dólares. Con ello, BBVA mantiene una importante presencia en México en este negocio.

Como se comentó al principio del capítulo, la **calidad crediticia** está evolucionando de acuerdo con las previsiones, manteniéndose el nivel de

México. Composición de la inversión rentable (Junio 2013)

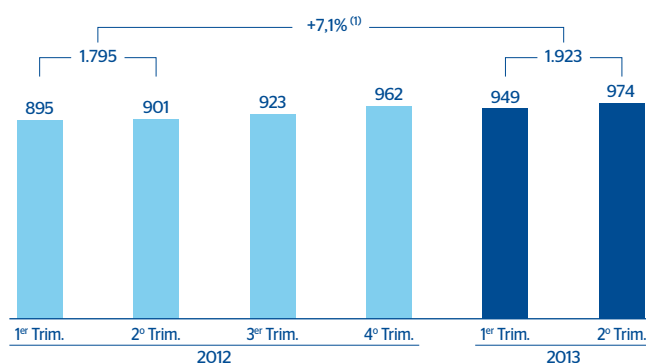


México. Composición de los depósitos de la clientela (Junio 2013)



México. Margen neto

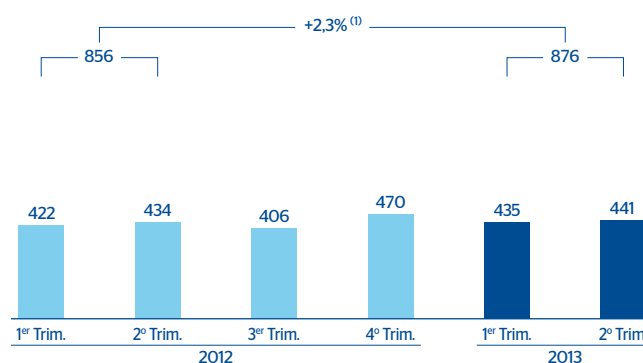
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +11,6%.

México. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +6,5%.

prima de riesgo (3,62% en el acumulado a junio de 2013), a pesar de la ligera subida de la tasa de mora en el trimestre, que cierra a 30-6-2013 en el 4,0%, con una cobertura del 109%.

Los **recursos de clientes**, agregado de depósitos en balance, cesión temporal de activos, fondos de inversión y otros recursos fuera de balance, aceleran su ritmo de crecimiento interanual hasta el 5,8% (+6,3% en el trimestre) y alcanzan un importe de 62.950 millones de euros. Es destacable la evolución de los depósitos a la vista del segmento de clientes minoristas, que experimentan un avance del 11,0% respecto al cierre de marzo, gracias a un trimestre muy favorable en facturación de la red comercial. Por su parte, la trayectoria del plazo sigue muy condicionada por la política de rentabilización del pasivo aplicada por la entidad en los últimos trimestres. Así, el saldo de imposiciones a plazo se reduce interanualmente un 4,1%, en parte por trasvases hacia fondos y sociedades de inversión, que avanzan un 4,0% (tanto en el trimestre como en los últimos doce meses) hasta totalizar 17.958 millones de euros a 30-6-2013.

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

Resultados

Los resultados de BBVA en México del primer semestre muestran una evolución favorable, dentro de un entorno macroeconómico moderadamente positivo y de una mayor volatilidad de los mercados financieros. Con todo ello, el área de México genera 876 millones de euros de **beneficio atribuido**, un 2,3% más que durante el mismo período del año anterior.

En el semestre, el margen de intereses alcanza 2.228 millones de euros y avanza un 5,8% en comparación con la cifra de un año atrás. En dicho crecimiento influye el incremento de la actividad bancaria que se acaba de comentar, así como la defensa de diferenciales aplicada, que permite a BBVA conservar un nivel de rentabilidad (medido como margen de intereses sobre ATM) que compara favorablemente con el promedio del sector. Por su parte, las comisiones registran un buen desempeño (+6,3% interanual), apoyadas en la mejora del negocio de banca de inversión y en la optimización de tarifas cobradas por administración y mantenimiento de cuentas, para situarse en 582 millones en el conjunto de los seis primeros meses de 2013. Positivo semestre también de los ROF, que suben un 6,6% en términos interanuales, y de la partida de otros ingresos netos, que asciende un 29,3% gracias, fundamentalmente, al avance de los resultados procedentes del negocio de seguros. Con todo ello, el **margen bruto** acumulado se eleva hasta los 3.100 millones, un 7,1% superior al del mismo período de 2012.

Los gastos de explotación siguen mostrando ritmos de crecimiento similares a los observados en el trimestre precedente. Así, los gastos del primer semestre alcanzan 1.177 millones de euros, con un incremento interanual del 7,0%. Como se ha comentado en informes trimestrales previos, la entidad está inmersa en un plan inversor de apertura y

modernización de oficinas y de innovación tecnológica, al que hay que añadir el proceso de construcción de las nuevas sedes corporativas. Todo esto explica gran parte del incremento de los gastos. En cambio, los conceptos más recurrentes siguen evolucionando en línea con la tasa de inflación del país. Con tal desempeño de ingresos y gastos, el ratio de eficiencia se mantiene estable y cierra a junio en el 38,0%, uno de los mejores del sistema mexicano. Por su parte, el **margen neto** alcanza 1.923 millones de euros desde enero hasta junio de 2013, un 7,1% más que el del mismo período de 2012.

Por último, la rúbrica de **pérdidas por deterioro de activos financieros** detrae 727 millones de euros en el semestre, con un avance del 13,3% en los últimos doce meses, explicado en parte por el crecimiento de la inversión crediticia, aunque también por mayor deterioro de la cartera de consumo. En cualquier caso, la prima de riesgo se mantiene estable y cierra el semestre en el 3,62%.

Principales hitos

Entre las **acciones comerciales** del segundo trimestre de 2013 cabe mencionar el lanzamiento de un nuevo producto hipotecario que elimina las comisiones de apertura y cancelación anticipada, lo que se traduce en un abaratamiento del coste anual total (CAT) que debe pagar el cliente por un préstamo de estas características.

BBVA Bancomer, en alianza con Franklin Templeton, una de las gestoras de fondos más reconocidas a nivel internacional, ha desarrollado un fondo de inversión que permite a los clientes diversificar sus inversiones en acciones, ETFs (fondos de inversión cotizados) y participar en otras clases de activos con un gran potencial de crecimiento. También, en alianza con Pioneer Investments, se ha lanzado otro fondo que invierte en acciones que cotizan en el índice estadounidense NASDAQ.

Adicionalmente, BBVA Bancomer ha firmado una alianza con FedEx, Microsoft y el Instituto Tecnológico de Monterrey para ofrecer a las **pymes** la primera oferta integrada de servicios financieros, asesoría en operaciones y logística, fomento del uso de las tecnologías de la información y capacitación de personal. Esta alianza empezó a estar activa el 1 de junio de 2013.

También se ha anunciado un acuerdo estratégico para patrocinar la liga de fútbol mexicana, que a partir de 2013 y durante los próximos tres años llevará el nombre de **Liga BBVA Bancomer**. Este acuerdo, aparte de apoyar al deporte, reafirma el compromiso del Grupo con México.

En **premios y reconocimientos**, BBVA Bancomer ha sido reconocido por la web Structured Retail Products como "Best in sales y Best in performance" y por *Global Finance* como el "Mejor Sub-Custodio en México", un hito que pone de manifiesto la calidad del servicio prestado al cliente por parte de la entidad.

Además, BBVA ha sido elegida como una de las "Mejores Empresas para Trabajar" en América Latina por la consultora internacional Great Place To Work, dentro de la categoría de multinacionales. Este *ranking*, que únicamente incluye las 25 mejores compañías, contó con la participación de más de 2.200 empresas de 20 países. En México, este galardón ha sido otorgado a BBVA Bancomer, Seguros Bancomer y Multiasistencia.

América del Sur

Claves de América del Sur en el segundo trimestre

- Positivo comportamiento de la actividad, tanto en inversión como en recursos.
- Defensa de los diferenciales.
- Favorable desempeño de los ingresos.
- Mantenimiento de buenos indicadores de riesgo.

Lo más relevante

La **actividad** de América del Sur en el segundo trimestre sigue con la tendencia positiva de períodos previos, tanto desde el punto de vista de la inversión como de los recursos. Esto es especialmente relevante en el segmento de particulares, en el que las entidades del área están teniendo un comportamiento más favorable que sus principales competidores. Además, esta buena evolución se produce manteniendo estables los indicadores de calidad crediticia.

En **resultados**, el incremento del volumen de negocio y la defensa de los diferenciales de la clientela influyen muy favorablemente en los ingresos del área, lo que permite seguir invirtiendo en el desarrollo y expansión de la franquicia en la zona.

Entorno macroeconómico y sectorial

El **crecimiento económico** de América del Sur ha experimentado durante este período una ligera desaceleración, especialmente por el lado de la demanda externa, aunque en algunos casos también por una cierta contracción de la demanda doméstica. En los últimos meses, la región se está viendo afectada por el mayor grado de incertidumbre asociado con los ya comentados anuncios de la Fed, lo que se ha traducido en una presión sobre las divisas de la zona, retrocesos en las bolsas y subidas moderadas de los tipos de largo plazo.

Esta presión sobre las **monedas** tiene un impacto negativo en los estados financieros del Grupo, tanto en términos interanuales como trimestrales.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	América del Sur			
	1 ^{er} Sem. 13	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 12
Margen de intereses	2.147	8,8	24,0	1.973
Comisiones	454	6,6	19,4	426
Resultados de operaciones financieras	326	47,1	65,9	222
Otros ingresos netos	(316)	n.s.	n.s.	(80)
Margen bruto	2.611	2,8	15,4	2.540
Gastos de explotación	(1.147)	8,4	20,9	(1.058)
Gastos de personal	(581)	7,7	19,0	(539)
Otros gastos generales de administración	(486)	10,1	23,2	(441)
Amortizaciones	(80)	3,0	20,2	(78)
Margen neto	1.464	(1,2)	11,4	1.482
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(320)	36,4	51,2	(234)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(48)	(36,3)	(10,8)	(75)
Beneficio antes de impuestos	1.097	(6,5)	4,5	1.173
Impuesto sobre beneficios	(283)	9,3	20,0	(259)
Beneficio después de impuestos	814	(10,9)	0,0	914
Resultado atribuido a la minoría	(253)	(11,2)	2,7	(285)
Beneficio atribuido al Grupo	561	(10,8)	(1,1)	629

(1) A tipos de cambio constantes.

Balances

(Millones de euros)

	América del Sur			
	30-06-13	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-12
Caja y depósitos en bancos centrales	10.444	23,6	49,7	8.453
Cartera de títulos	11.284	4,1	21,5	10.840
Inversiones crediticias	50.433	4,2	19,5	48.399
Crédito a la clientela neto	45.055	2,8	17,3	43.819
Depósitos en entidades de crédito y otros	5.378	17,4	41,2	4.581
Activo material	808	(1,5)	18,5	820
Otros activos	2.002	(16,3)	(8,7)	2.393
Total activo/pasivo	74.972	5,7	22,2	70.906
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.105	(22,0)	(16,9)	6.546
Depósitos de la clientela	51.520	7,9	27,6	47.752
Débitos representados por valores negociables	3.863	37,0	44,8	2.819
Pasivos subordinados	1.301	(27,5)	(25,0)	1.794
Cartera de negociación	1.195	23,6	28,6	967
Otros pasivos	8.838	8,3	25,7	8.157
Dotación de capital económico	3.151	9,7	27,3	2.871

(1) A tipos de cambio constantes.

Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	América del Sur		
	30-06-13	31-12-12	30-06-12
Inversión rentable ⁽¹⁾	45.929	42.627	39.166
Depósitos de clientes en gestión ^(1,2)	55.560	49.160	43.112
Fondos de inversión	3.032	3.355	3.195
Fondos de pensiones	3.316	3.081	2.656
Ratio de eficiencia (%)	43,9	42,8	41,7
Tasa de mora (%)	2,2	2,1	2,3
Tasa de cobertura (%)	136	146	139
Prima de riesgo (%)	1,30	1,34	1,12

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

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

En los últimos doce meses, aunque todas las divisas de la región se han depreciado frente al euro, destaca especialmente el efecto derivado de la devaluación del bolívar venezolano en febrero de este año. A continuación, y como viene siendo habitual, salvo que se indique lo contrario, las tasas de variación se referirán a tipos de cambio constantes, para una mejor comprensión de la trayectoria del negocio y resultados del área.

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

Actividad

Al cierre del **segundo semestre de 2013**, América del Sur continúa mostrando un alto ritmo de crecimiento interanual del volumen de negocio, tanto en el caso de la inversión crediticia como, sobre todo, por la parte de los recursos.

En este sentido, la **inversión rentable** a 30-6-2013 se eleva hasta los 45.929 millones de euros y avanza un 17,3% con respecto a la cifra de la misma fecha del año anterior. Sobresale, una vez más, el incremento del crédito procedente del segmento minorista, especialmente de la financiación al consumo (+24,1%), las tarjetas de crédito (+37,1%) y, en menor medida, de los préstamos hipotecarios (+16,7%).

Las estrictas políticas de admisión que siguen acompañando al crecimiento de la actividad crediticia han permitido mantener prácticamente estables los principales **indicadores de riesgo**, con lo que al cierre de junio la tasa de mora finaliza en el 2,2% y la cobertura en el 136%.

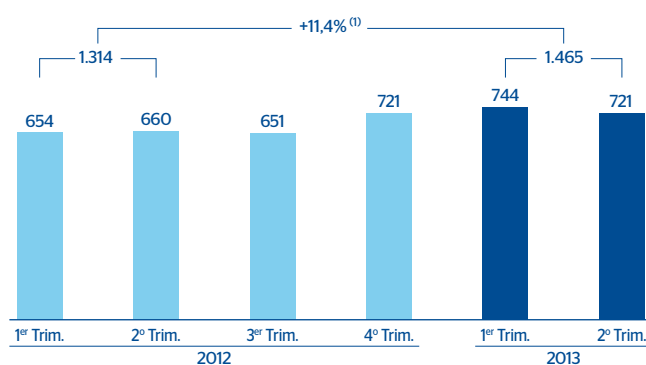
Por su parte, los **depósitos de clientes en gestión**, que terminan a junio de 2013 con un saldo de 55.560 millones de euros, aceleran durante el segundo trimestre su tasa de crecimiento interanual hasta el 28,9%, por lo que el *gap* de liquidez del área experimenta una mejora durante el período. Los de carácter transaccional son los que muestran la mayor tasa de variación (+37,5%) y una ganancia de cuota de 33 puntos básicos en los últimos doce meses, según los datos disponibles al cierre del mes de abril de 2013. Teniendo en cuenta los fondos de inversión gestionados por los bancos del área, el importe de los recursos sube hasta los 58.592 millones de euros.

Si se desglosa la actividad bancaria por **países**, cabe resaltar:

- En **Argentina**, excelente evolución de los créditos, que avanzan un 28,1% frente al dato de junio de 2012, gracias al destacado ascenso del consumo (+12,1%) y tarjetas (+42,8%), lo que ha representado una ganancia interanual de cuota para el conjunto de ambas rúbricas de 17 puntos básicos, acorde con la última información disponible al mes de abril. Los recursos en balance crecen un 22,7%, con buen comportamiento tanto de los transaccionales como del plazo.
- **Chile** presenta una evolución moderada del crédito, con un avance interanual del 7,6%. Por carteras, el consumo, las tarjetas y los préstamos hipotecarios siguen creciendo por encima del mercado, lo que se traduce en una ganancia interanual de cuota de 5 puntos básicos en consumo y tarjetas y de 39 puntos en hipotecario. En cuanto a los recursos en balance, aumentan un 14,2%, impulsados por los pasivos transaccionales, que suben un

América del Sur. Margen neto

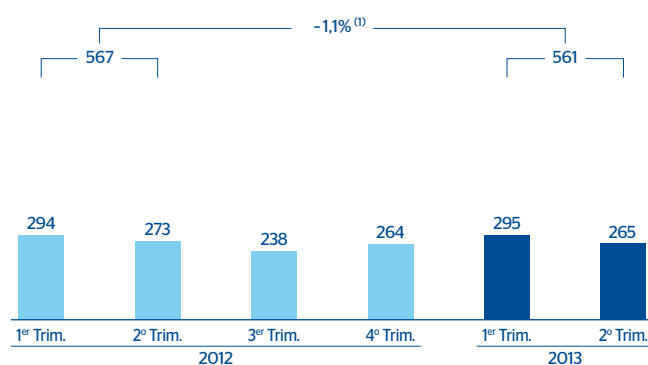
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -1,2%.

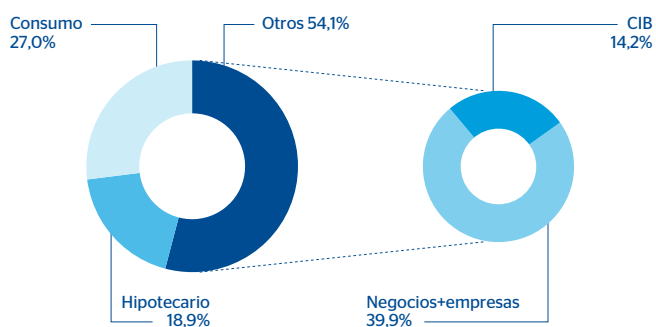
América del Sur. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)

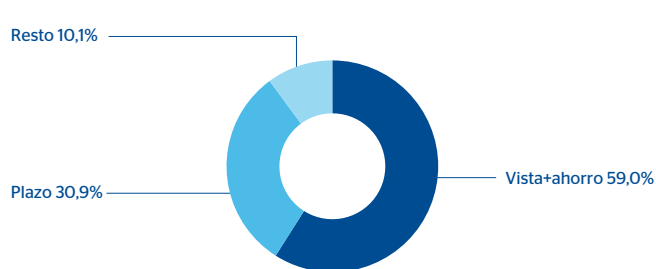


(1) A tipos de cambio corrientes: -10,8%.

América del Sur. Composición de la inversión rentable (Junio 2013)



América del Sur. Composición de los depósitos de la clientela (Junio 2013)



19,8% y ganan 67 puntos básicos de cuota de mercado desde el mes de abril de 2012.

- La actividad en **Colombia** sigue mostrándose muy dinámica, con una tasa de incremento interanual de los préstamos del 16,7% y de los depósitos del 37,3%. Hay que subrayar el favorable desempeño del consumo y tarjetas (+23,7%) y de las cuentas corrientes y de ahorro (+36,6%), rúbricas en las que las ganancias de cuota desde abril de 2012 alcanzan los 105 y 117 puntos básicos, respectivamente.
- En **Perú**, el crédito avanza un 14,1% en el mismo horizonte temporal gracias a la positiva trayectoria de las hipotecas a particulares (+22,2%) y del consumo más las tarjetas (+8,0%), en este último caso superior a la del sistema, lo que explica el aumento de 46 puntos básicos en la cuota de mercado durante el último año. Los recursos en balance también presentan un desempeño favorable (+15,6%), que se focaliza sobre todo en los de menor coste (cuentas corrientes y de ahorro), con ascensos interanuales del 10,6% y de 27 puntos básicos en la cuota de mercado.
- Por último, la actividad en **Venezuela** continúa mostrando el mismo dinamismo que el observado desde el inicio de 2013, lo que se refleja en un avance del 43,6% interanual en la inversión crediticia, focalizado principalmente en consumo (+45,0%) y tarjetas (+67,4%). Los recursos en balance crecen a un ritmo aún mayor al de la actividad crediticia, +64,9%, gracias al impulso de los de índole transaccional.

Resultados

Como se comentó previamente, uno de los hechos relevantes del semestre ha sido la devaluación del bolívar venezolano en febrero de este año, con un impacto sobre cada una de las partidas de los estados financieros del área, aunque sin un efecto material importante en el beneficio atribuido generado.

Desde el punto de vista de los ingresos hay que destacar, una vez más, su buen comportamiento durante el semestre, a pesar del ajuste por hiperinflación de Venezuela, que ha sido más negativo que en períodos previos. En este sentido, el **margen bruto** acumulado se incrementa un 15,4% frente a la cifra de los seis primeros meses de 2012 hasta los 2.611 millones de euros. El

dinamismo de la actividad, la excelente gestión de precios y los favorables ROF obtenidos explican esta positiva evolución.

Por su parte, los gastos de explotación acumulados se sitúan en 1.147 millones, lo que supone una tasa de variación interanual del +20,9%. Los planes de expansión y transformación tecnológica que se vienen llevando a cabo, unidos a la elevada inflación de algunos países de la zona, son los principales factores que influyen en este comportamiento. Como ejemplo de dichos planes durante el trimestre cabe resaltar el plan de negocio en el que está trabajando América del Sur para impulsar la generación de valor en el área. Sus objetivos principales son el crecimiento de la actividad, el incremento de la cuota de mercado y la mejora de la calidad del servicio. Para ello se está invirtiendo en la implantación de la banca móvil y en la expansión de la red de sucursales, especialmente en Colombia, Chile y Perú. Por su parte, en Chile se ha acometido un importante proyecto que ha supuesto un avance tecnológico significativo en el servicio al cliente. En este país se acaba de inaugurar la primera oficina *flagship* del Grupo en la región (una nueva tipología de oficina grande y tecnológicamente muy avanzada, con fuerza de venta especializada y que aglutina las capacidades de asesoramiento personalizado). Con esta evolución de ingresos y gastos se llega a un ratio de eficiencia en este primer semestre del 43,9% y a un **margen neto** semestral de 1.464 millones de euros, un 11,4% más que en el mismo período de 2012.

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** alcanzan los 320 millones de euros y presentan un elevado incremento interanual debido, en gran medida, a recuperaciones de provisiones que se produjeron en el primer semestre del año anterior. Depurado tal efecto, esta rúbrica mostraría una evolución similar a la observada en la inversión crediticia. No obstante, la prima de riesgo acumulada al semestre se mantiene en los mismos niveles de cierre del trimestre previo y se sitúa como la mejor dentro de los bancos de la región (teniendo en cuenta cifras de contabilidad locales, para que los datos sean comparables).

En conclusión, el **beneficio atribuido** acumulado al semestre de América del Sur totaliza 561 millones de euros, repitiendo prácticamente la cifra de un año antes.

Si se desglosa el resultado por **países**:

- **Argentina** genera durante el primer semestre del año 94 millones de euros. Continúa la fortaleza de los ingresos

recurrentes, que compensa el aumento tanto de los gastos como de los saneamientos crediticios, explicado este último por el importante incremento de la actividad.

- **Chile** ha sabido sortear la volatilidad del mercado y el impacto negativo de las reducidas tasas de inflación observadas durante el primer semestre del año, generando un beneficio atribuido de 50 millones de euros, que se apoya en el incremento de las comisiones y en el buen desempeño de los ROF.
- **Colombia** muestra un importante avance del margen de intereses gracias al impulso de la actividad y la defensa de los diferenciales. Los gastos aumentan moderadamente, al igual que los saneamientos. Producto de todo lo anterior es la generación de 148 millones de euros de beneficio atribuido durante el semestre.
- En **Perú**, el ascenso del margen de intereses y de los ROF permite alcanzar un beneficio atribuido de 81 millones de euros, a pesar del incremento de los gastos y los saneamientos. También hay que tener en cuenta el impacto en las comisiones de la entrada en vigor (el 1 de enero) de la nueva normativa de transparencia del sistema bancario, que limita el cobro de ciertas comisiones.
- **Venezuela** conserva el buen desempeño de su resultado, que en el semestre asciende a 139 millones de euros. El dinamismo de la actividad y la revalorización de las posiciones en dólares estadounidenses del banco, consecuencia de la devaluación anunciada por el Gobierno venezolano en febrero, son las principales causas que influyen en su trayectoria.
- Por último, **BBVA Panamá** alcanza un beneficio de 13 millones, **BBVA Paraguay** de 11 millones y **BBVA Uruguay** de 13 millones.

Principales hitos

1. Colocación con éxito de una **emisión** en los mercados internacionales. El 8 de abril de 2013, BBVA Continental realiza la tercera emisión internacional (Estados Unidos, Europa y Latinoamérica) de 500 millones de dólares a un plazo de 5 años y cupón fijo del 3,25%. La demanda superó en 5,9 veces a la oferta, lo cual sigue siendo prueba de la confianza de los inversores en Perú y en la solidez de BBVA en este país.

2. Obtención de varios **premios y reconocimientos**:

- BBVA Venezuela recibe, por séptimo año consecutivo, el reconocimiento como "Mejor Banco en Venezuela" por parte de la prestigiosa publicación internacional *Euromoney*, en el marco de la edición 2013 de los "Premios a la Excelencia", unos de los más importantes que anualmente se conceden en el mundo de la industria financiera.
- Adicionalmente, BBVA Venezuela recibe por segunda vez el premio "Great Place to Work® 2013", al ocupar el segundo lugar en el *ranking* de las 18 empresas que ofrecen el mejor lugar para trabajar en Venezuela, siendo la primera institución financiera del país.
- En materia de responsabilidad social, el Gobierno chileno distingue a la compañía del Grupo, Forum, con el sello "Más por Chile" por su programa "Niños Adelante", reconocido por su aportación a la superación e integración social de las personas más vulnerables del país.
- BBVA Colombia logra obtener, por tercer año consecutivo, la Certificación PCI "Payment Card Industry Data Security Standard". Se trata de la norma de seguridad exigida a las organizaciones que procesan, transportan o almacenan datos de titulares de tarjetas. BBVA Colombia es el único banco del mercado colombiano con este reconocimiento.
- BBVA Continental ha sido reconocida como la mejor entidad financiera en calidad de servicio al cliente, según la medición realizada por Ipsos Apoyo entre los principales bancos que operan en Perú.

3. El área sigue muy activa en iniciativas de **responsabilidad social**. En el trimestre sobresalen:

- La adhesión de BBVA Colombia al "Plan Nacional de Lectura", que persigue dotar de bibliotecas semilla a más de 2.500 instituciones educativas de todo el país.
- BBVA Asset Management Continental, en Perú, lanza el fondo "BBVA Leer Es Estar Adelante", el primero creado en el país para apoyar a una causa social: contribuir a la mejora de la educación infantil.

América del Sur. Información por países

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	1 ^{er} Sem. 13	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Sem. 12	1 ^{er} Sem. 13	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Sem. 12
Argentina	223	(2,0)	15,8	228	94	(12,8)	3,0	108
Chile	149	(7,7)	(9,2)	161	50	(43,9)	(44,8)	89
Colombia	262	1,2	4,3	259	148	(3,9)	(0,9)	154
Perú	326	11,0	10,0	294	81	1,9	1,0	79
Venezuela	445	(8,4)	25,4	486	139	(13,0)	19,2	160
Otros países ⁽¹⁾	60	8,7	6,8	55	49	25,5	23,8	39
Total	1.465	(1,2)	11,4	1.482	561	(10,8)	(1,1)	629

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

Estados Unidos

Claves de Estados Unidos en el segundo trimestre

- Crecimiento de la inversión crediticia, con especial foco en las carteras objetivo.
- Ascenso de los recursos de clientes de menor coste.
- Ingresos muy influenciados por el actual entorno de tipos de interés.
- Contención de gastos.
- Nueva mejora de los indicadores de riesgo.

Lo más relevante

En Estados Unidos, la **actividad** continúa mostrando la misma tendencia que en trimestres previos: crecimiento de la inversión rentable, con especial foco en las carteras objetivo (*commercial* y *residential real estate*) y ascenso de los depósitos de clientes en gestión, sobre todo, de aquellas rúbricas de menor coste.

En **resultados**, pese al buen comportamiento de la actividad, los ingresos siguen muy afectados por el actual entorno de tipos, con estrechamiento de los diferenciales y una nueva normativa más restrictiva en torno a las comisiones. Respecto al resto de rúbricas de la cuenta, los gastos de explotación permanecen estables, mientras que las provisiones se mantienen en niveles muy moderados. Con todo ello, el beneficio atribuido del primer semestre de 2013 se sitúa en 213 millones de euros.

Entorno macroeconómico y sectorial

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

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	1 ^{er} Sem. 13	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 12
Margen de intereses	702	(10,8)	(9,5)	786
Comisiones	276	(8,5)	(7,2)	301
Resultados de operaciones financieras	95	(0,5)	1,3	95
Otros ingresos netos	1	n.s.	n.s.	(31)
Margen bruto	1.073	(6,8)	(5,5)	1.151
Gastos de explotación	(733)	(1,1)	0,3	(741)
Gastos de personal	(408)	(5,1)	(3,7)	(430)
Otros gastos generales de administración	(235)	3,7	5,1	(227)
Amortizaciones	(90)	6,2	7,6	(85)
Margen neto	340	(17,0)	(15,8)	410
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(37)	(11,4)	(10,3)	(42)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(2)	(91,1)	(91,0)	(28)
Beneficio antes de impuestos	301	(11,7)	(10,4)	341
Impuesto sobre beneficios	(88)	(18,2)	(17,0)	(108)
Beneficio después de impuestos	213	(8,7)	(7,3)	233
Resultado atribuido a la minoría	-	n.s.	n.s.	-
Beneficio atribuido al Grupo	213	(8,7)	(7,3)	233

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	30-06-13	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-12
Caja y depósitos en bancos centrales	3.833	48,7	54,5	2.577
Cartera de títulos	7.774	(7,1)	(3,5)	8.371
Inversiones crediticias	39.924	(3,9)	(0,2)	41.544
Crédito a la clientela neto	37.523	(4,7)	(1,0)	39.361
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.401	10,0	14,3	2.183
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	762	(7,3)	(3,7)	822
Otros activos	2.252	12,4	16,8	2.003
Total activo/pasivo	54.544	(1,4)	2,4	55.316
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.197	(28,6)	(25,9)	7.283
Depósitos de la clientela	39.812	4,5	8,6	38.101
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-
Pasivos subordinados	703	(22,7)	(19,7)	909
Posiciones inter-áreas pasivo	1.400	(23,9)	(21,0)	1.841
Cartera de negociación	243	(48,0)	(46,0)	467
Otros pasivos	4.500	16,5	21,0	3.863
Dotación de capital económico	2.690	(5,7)	(2,0)	2.853

(1) A tipo de cambio constante.

Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	Estados Unidos		
	30-06-13	31-12-12	30-06-12
Inversión rentable ⁽¹⁾	39.275	37.837	38.835
Depósitos de clientes en gestión ^(1,2)	39.380	38.050	35.282
Fondos de inversión	-	-	-
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	68,3	67,1	64,4
Tasa de mora (%)	1,5	2,4	2,8
Tasa de cobertura (%)	118	90	82
Prima de riesgo (%)	0,20	0,19	0,21

(1) Cifras a tipo de cambio constante.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

En cuanto a la evolución de la divisa estadounidense, el **dólar** se ha depreciado con respecto al euro, tanto en el trimestre como en los últimos doce meses, lo que tiene un efecto negativo sobre la comparación interanual y trimestral de los estados financieros del Grupo. Para una mejor comprensión de la evolución del negocio, las tasas de variación expuestas a continuación se refieren a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se indique lo contrario.

En Estados Unidos, la salud del **sistema bancario** sigue mejorando. La calidad crediticia de los préstamos al consumo y a empresas ha vuelto a los niveles previos a la recesión y la morosidad hipotecaria ha descendido ya por debajo del 10%, la más reducida desde mediados de 2009. Esta evolución explica que la tasa de mora de finales del primer trimestre de 2013, último dato disponible, se sitúe en el 4,4%. Por lo que respecta a los resultados de la industria financiera, siguen avanzando por mayores ingresos no financieros y menores provisiones. Según información del primer

trimestre de 2013, los depósitos nacionales han retrocedido ligeramente, tras el elevado crecimiento observado en el cuarto trimestre de 2012. Finalmente, los precios de la vivienda han aumentado en los últimos meses y la construcción de viviendas nuevas ha alcanzado su nivel máximo en 5 años.

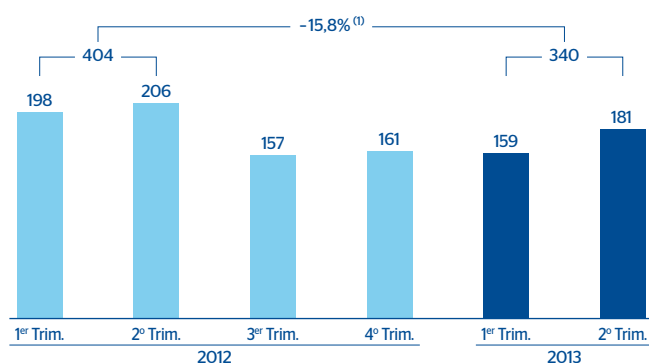
Actividad

La **inversión rentable** gestionada por esta área de negocio a 30-6-2013 asciende a 39.275 millones de euros, lo que supone un nuevo incremento, tanto en términos interanuales como trimestrales (+1,1% y +3,8%, respectivamente). Si se desglosa el crédito por carteras, la tónica en el último trimestre es de crecimiento equilibrado en cada una de ellas, con excepción, como viene siendo habitual, de la financiación a promotores (*construction real estate*), que sigue retrocediendo de manera intencionada. Del importe total de la inversión de Estados Unidos, BBVA Compass representa el 94%. En esta entidad sobresale el avance de los préstamos a empresas (*commercial*), que en el trimestre suben un 6,8%, y la aceleración del crecimiento del consumo más las tarjetas de crédito (+2,7% desde finales de marzo de 2013). Por último, con respecto a las hipotecas de particulares de BBVA Compass, continúan mostrando buenos porcentajes de aumento, con facturaciones netas cada vez más positivas.

A 30-6-2013, todas las métricas de **calidad crediticia** del área vuelven a mejorar en el trimestre. Los préstamos dudosos se reducen un 15,0% (a tipo de cambio corriente) lo que determina una nueva disminución de la tasa de mora, desde el 1,8% de finales de marzo de 2013 al 1,5% a 30-6-2013. Por su parte, la cobertura se incrementa en más de 9 puntos porcentuales en el mismo horizonte temporal y finaliza el semestre en el 118%.

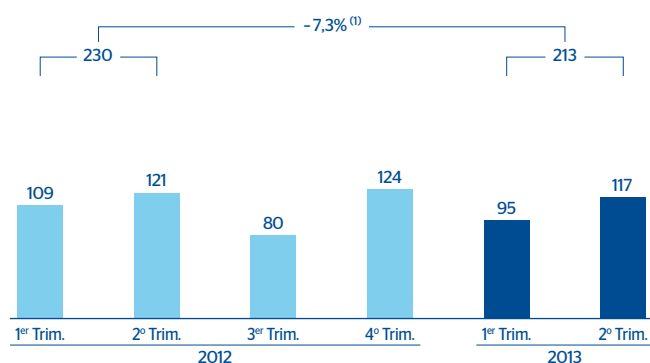
Estados Unidos. Margen neto

(Millones de euros a tipo de cambio constante)

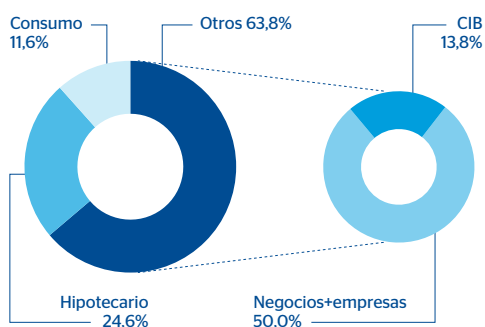


Estados Unidos. Beneficio atribuido

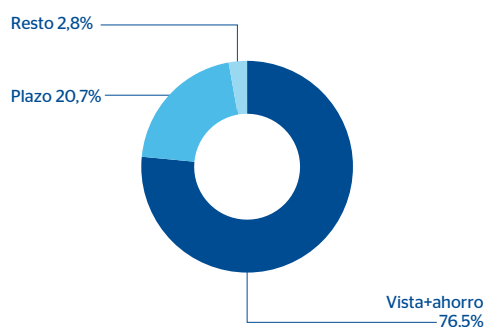
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



Estados Unidos. Composición de la inversión rentable (Junio 2013)



Estados Unidos. Composición de los depósitos de la clientela (Junio 2013)



En cuanto a los **depósitos de clientes en gestión** de Estados Unidos, crecen a una tasa del 11,6% interanual (+0,6% en el trimestre) hasta totalizar 39.380 millones de euros. De este importe, el 76,5% corresponde a los depósitos de menor coste (cuentas corrientes y de ahorro), que son los que experimentan un mayor avance.

Finalmente, BBVA Compass continúa mejorando su posición de **capital**. Con datos de cierre del primer semestre de 2013, el ratio de recursos propios básicos (Tier I) alcanza el 12,0%, lo que supone una mejora de 10 puntos básicos frente al porcentaje reportado en marzo, y el ratio de capital total se sitúa en el 14,3% (14,1% a finales del primer trimestre de 2013).

actual entorno de bajos tipos de interés y curvas muy planas, y la desaceleración en comisiones, como consecuencia de una regulación cada vez más restrictiva, y de la venta del negocio de seguros en 2012. Con todo ello, el área genera un margen bruto de 1.073 millones de euros, un 5,5% inferior al del primer semestre del ejercicio previo.

- Contención de **costes**, tal y como se evidencia en la evolución plana de los gastos de explotación, que en el acumulado al semestre apenas varían un +0,3% interanual hasta los 733 millones de euros.
- Por tanto, obtención de un **margen neto** de 340 millones (-15,8% interanual).
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** y las **dotaciones a provisiones y otros resultados**, -39 millones en el primer semestre de 2013, vuelven a reducirse significativamente, un 42,5% en los últimos doce meses, gracias a la continua mejora de la calidad crediticia del área.

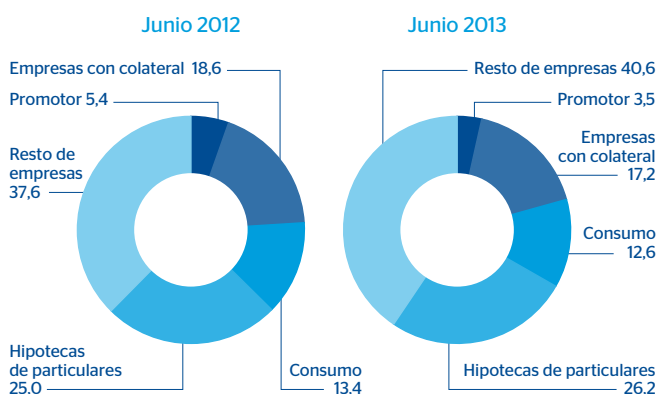
Resultados

Lo más relevante de los seis primeros meses de 2013 en la cuenta de resultados del área es:

- Dentro de las líneas de **ingresos**, sobresale la presión en los márgenes, fruto del

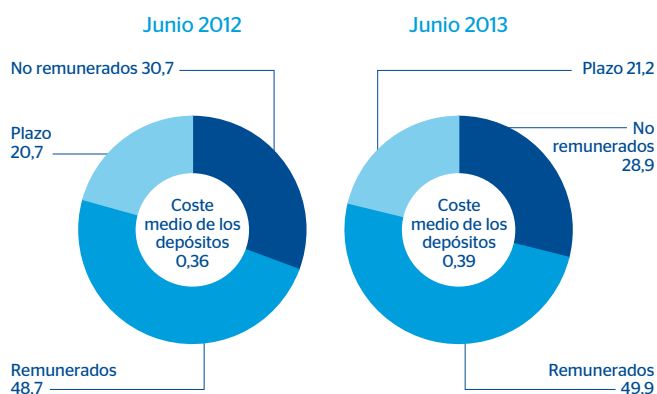
BBVA Compass. Estructura de la inversión crediticia

(Porcentaje)



BBVA Compass. Estructura de los depósitos

(Porcentaje)



- En definitiva, Estados Unidos aporta en el semestre 213 millones de euros al **beneficio atribuido** del Grupo, es decir, un 7,3% menos que en el mismo período de 2012. No obstante, cabe destacar que el resultado procedente de BBVA Compass, 186 millones, mantiene prácticamente el nivel logrado doce meses atrás (-0,4% interanual).

Principales hitos

El pasado 12 de junio de 2013 se inauguró la nueva **sede** de BBVA en Houston. Más de 800 empleados de BBVA Compass trabajarán en este edificio que incluye, además, un nuevo modelo de oficina comercial, un centro de innovación y una sala de *trading*. Este edificación cuenta con

la certificación LEED Oro, en reconocimiento a una construcción con materiales sostenibles y respetuosos con el medio ambiente.

En **banca móvil**, BBVA Compass ha empezado a ofrecer a sus clientes el servicio "Picture Bill Pay" para iPhone. Esta iniciativa permite a los usuarios gestionar todos los aspectos relacionados con el pago de sus facturas desde cualquier lugar y en el momento que lo necesiten. Por ejemplo, se podrán pagar facturas con el solo hecho de tomar una fotografía de las mismas con el dispositivo móvil.

BBVA Compass ha obtenido la mayor **calificación crediticia**, el "rating 5-star", otorgado por la agencia independiente Bauer Financials y una puntuación equivalente a un *rating* superior por parte de **IDC Publishing**.

Resultados

Durante el **segundo trimestre de 2013**, los resultados del Centro Corporativo están muy en línea con los presentados durante los tres primeros meses de 2013:

- De nuevo, elevada aportación de los ROF que se explica, fundamentalmente, por la gestión del riesgo estructural de tipo de cambio. Así, en el trimestre se generan 106 millones de euros de ROF, acumulándose en el semestre 214 millones, frente a los 111 millones obtenidos durante los seis primeros meses de 2012.
- Gastos de explotación de 275 millones de euros entre abril y junio de 2013. Lo anterior supone un volumen semestral de 547 millones y una tasa de variación interanual del +9,5%. En esta rúbrica impacta decisivamente el esfuerzo inversor del Grupo en tecnología e infraestructura.
- La línea de beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas recoge el resultado del negocio previsional en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por la venta de México (primer trimestre), Colombia y Perú (estas dos últimas cerradas en abril de 2013). En total estas operaciones aportan 1.201 millones de euros, netos de impuestos, a la cuenta de resultados.
- En conclusión, el **beneficio atribuido** del trimestre alcanza los 187 millones de euros, que sumados a los 502 millones del primer trimestre equivalen a un resultado acumulado en el semestre de 690 millones, frente a la pérdida de 108 millones del primer semestre de 2012.

Gestión Financiera

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

Los resultados procedentes de la gestión de la **liquidez y de las posiciones estructurales de tipo de interés** de cada balance se registran en las áreas correspondientes.

Por lo que respecta a la gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Centro Corporativo		
	1 ^{er} Sem. 13	Δ%	1 ^{er} Sem. 12
Margen de intereses	(360)	84,3	(195)
Comisiones	(48)	31,1	(36)
Resultados de operaciones financieras	214	93,0	111
Otros ingresos netos	18	(91,9)	218
Margen bruto	(176)	n.s.	97
Gastos de explotación	(547)	9,5	(500)
Gastos de personal	(237)	(1,3)	(240)
Otros gastos generales de administración	(99)	(6,2)	(105)
Amortizaciones	(211)	36,9	(154)
Margen neto	(723)	79,7	(402)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	0	n.s.	(9)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(23)	(56,5)	(53)
Beneficio antes de impuestos	(745)	60,6	(464)
Impuesto sobre beneficios	176	(20,3)	221
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	(569)	134,3	(243)
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	1.393	n.s.	172
Beneficio después de impuestos	824	n.s.	(71)
Resultado atribuido a la minoría	(134)	266,1	(37)
Beneficio atribuido al Grupo	690	n.s.	(108)

Balances

(Millones de euros)

	Centro Corporativo		
	30-06-13	Δ%	30-06-12
Caja y depósitos en bancos centrales	58	24,7	46
Cartera de títulos	2.423	(35,4)	3.753
Inversiones crediticias	397	(35,6)	617
Crédito a la clientela neto	397	(59,6)	984
Depósitos en entidades de crédito y otros	(0)	(99,9)	(367)
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.958	14,5	1.711
Otros activos	17.177	(11,6)	19.441
Total activo/pasivo	22.012	(13,9)	25.567
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	44	n.s.	0
Depósitos de la clientela	(1)	n.s.	0
Débitos representados por valores negociables	9.283	1,4	9.153
Pasivos subordinados	368	(79,1)	1.757
Posiciones inter-áreas pasivo	(10.984)	5,0	(10.457)
Cartera de negociación	0	n.s.	0
Otros pasivos	6.352	(39,3)	10.457
Capital y reservas	45.888	6,8	42.946
Dotación de capital económico	(28.937)	2,3	(28.289)

plazo, sus resultados quedan incorporados en el Centro Corporativo y se explican en detalle en el apartado de Gestión del riesgo, sub-apartado "Riesgos estructurales".

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

Lo más significativo en cuanto a la gestión de capital durante el **segundo trimestre de 2013** se resume a continuación:

- En abril, BBVA ha pagado el dividendo complementario mediante el sistema de remuneración denominado "dividendo opción", lo que ha permitido a sus accionistas disponer de una más amplia instrumentación de la retribución de sus acciones. Los titulares del 85,7% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones. Por tanto, el número de acciones ordinarias de BBVA emitidas en el aumento de capital liberado ha sido de 83.393.714. Lo anterior ha supuesto un ahorro de capital de 16 puntos básicos.

- El 30 de junio, fecha de vencimiento de los bonos subordinados obligatoriamente convertibles, BBVA ha llevado a cabo la conversión obligatoria del último tramo pendiente de los bonos en circulación. En consecuencia, se han emitido 192.083.232 nuevas acciones (un 3,4% de las acciones totales del Grupo). Dichos bonos fueron emitidos en diciembre de 2011, producto del canje de los tramos minoristas de las participaciones preferentes.
- El Banco ha realizado con gran éxito una emisión de valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones por un importe de 1.500 millones de dólares estadounidenses, con un libro final que superó los 9.000 millones. BBVA se erige, así, en el primer emisor europeo de la nueva generación de instrumentos Tier I que computarán como *additional Tier I* bajo Basilea III y como capital principal para el Banco de España.
- Por último, BBVA ha materializado las plusvalías procedentes de la finalización de la venta del negocio de pensiones en Colombia y Perú, lo que va a tener una repercusión muy positiva en el capital del Grupo (+14 puntos básicos).

En conclusión, los actuales niveles de capitalización posibilitan el adecuado cumplimiento, por parte del Banco, de todos sus objetivos de capital.

Información adicional: Corporate & Investment Banking

Claves de CIB en el segundo trimestre

- Mejora significativa del *gap* de liquidez.
- Firmeza y calidad del margen bruto.
- Control de costes.
- Adecuada gestión del riesgo.
- Creciente aportación de las unidades de Global Transactional Banking, Corporate Finance y Global Markets.

Lo más relevante

Durante el segundo trimestre de 2013, CIB ha seguido mejorando su **gap de liquidez** gracias a la significativa recuperación de la captación de recursos y al menor volumen de inversión crediticia. Este agregado continúa muy focalizado en aquellos clientes con mayor vinculación, priorizando rentabilidad sobre volumen.

Por su parte, los **resultados** del trimestre mantienen las mismas pautas de períodos anteriores: buena evolución y calidad del margen bruto, control de costes y adecuada gestión del riesgo. Lo anterior se debe a un *mix* de negocio diversificado geográficamente y que, en el entorno actual, se apoya en las unidades de Global Transactional Banking, Corporate Finance y en la franquicia de clientes de Global Markets.

Entorno macroeconómico y sectorial

En este último trimestre se ha experimentado una recuperación global en el volumen de actividad de los clientes de banca mayorista, en una coyuntura en la que los datos macroeconómicos parecen dar señales de cierta desaceleración del ritmo de crecimiento económico a nivel mundial.

Bajo este escenario, los precios de los activos financieros han seguido subiendo a causa del exceso de liquidez derivado de las políticas expansivas implementadas por la mayoría de los bancos centrales. Sin embargo, esta dinámica ha empezado a verse alterada en el último tramo del trimestre, en parte por los ya comentados anuncios de la Fed de inicio del proceso de reversión de las medidas extraordinarias de inyección monetaria en Estados Unidos.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Corporate & Investment Banking			
	1 ^{er} Sem. 13	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 12
Margen de intereses	790	(2,7)	(0,2)	812
Comisiones	375	6,2	7,4	353
Resultados de operaciones financieras	399	210,6	259,8	128
Otros ingresos netos	(13)	n.s.	n.s.	53
Margen bruto	1.552	15,2	18,3	1.348
Gastos de explotación	(449)	2,3	3,8	(439)
Gastos de personal	(243)	(3,3)	(2,6)	(251)
Otros gastos generales de administración	(196)	9,7	12,1	(179)
Amortizaciones	(10)	12,8	18,0	(9)
Margen neto	1.103	21,4	25,5	908
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(107)	95,7	99,0	(55)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(11)	(32,2)	(26,5)	(17)
Beneficio antes de impuestos	985	17,6	21,6	837
Impuesto sobre beneficios	(279)	9,2	12,8	(255)
Beneficio después de impuestos	706	21,3	25,5	582
Resultado atribuido a la minoría	(90)	50,4	71,6	(60)
Beneficio atribuido al Grupo	616	18,0	20,8	522

(1) A tipos de cambio constantes.

Balances

(Millones de euros)

	Corporate & Investment Banking			
	30-06-13	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-12
Caja y depósitos en bancos centrales	4.581	(27,6)	(25,0)	6.326
Cartera de títulos	78.146	(6,1)	(5,6)	83.217
Inversiones crediticias	71.219	(12,7)	(11,7)	81.602
Crédito a la clientela neto	49.711	(18,5)	(17,2)	60.969
Depósitos en entidades de crédito y otros	21.509	4,2	4,5	20.633
Posiciones inter-áreas activo	5.786	3,3	19,0	5.601
Activo material	31	(11,0)	(8,7)	35
Otros activos	3.187	3,0	5,1	3.094
Total activo/pasivo	162.950	(9,4)	(8,2)	179.876
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	56.997	(24,9)	(24,6)	75.942
Depósitos de la clientela	44.294	22,7	29,5	36.098
Débitos representados por valores negociables	(223)	3,8	3,8	(215)
Pasivos subordinados	1.354	(9,3)	(8,8)	1.493
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-
Cartera de negociación	50.948	(9,5)	(9,4)	56.293
Otros pasivos	5.261	(3,2)	(3,1)	5.437
Dotación de capital económico	4.320	(10,5)	(8,6)	4.827

(1) A tipos de cambio constantes.

Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	Corporate & Investment Banking		
	30-06-13	31-12-12	30-06-12
Inversión rentable ⁽¹⁾	49.470	47.567	60.103
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽²⁾	32.148	27.692	25.963
Fondos de inversión	745	858	957
Fondos de pensiones	0	0	0
Ratio de eficiencia (%)	28,9	33,6	32,6
Tasa de mora (%)	1,6	1,5	0,6
Tasa de cobertura (%)	82	71	137
Prima de riesgo (%)	0,42	0,29	0,19

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

Salvo que se indique lo contrario, todos los comentarios a continuación sobre tasas de variación se refieren a **tipos de cambio** constantes, con el objetivo de obtener una mejor comprensión del desempeño de la actividad mayorista de BBVA.

Actividad

En relación con la actividad crediticia, se mantienen las mismas tendencias que se han ido observando en trimestres previos. En este sentido, la **inversión rentable** a 30-6-2013 desciende un 17,7% en términos interanuales y un 3,2% en el trimestre hasta alcanzar un saldo de 49.470 millones de euros, debido al retroceso del negocio en las geografías desarrolladas. La equilibrada diversificación geográfica y la puesta marcha de una estrategia que prioriza la rentabilidad, la venta cruzada y el crecimiento selectivo sobre los volúmenes explican esta tendencia.

Comportamiento muy favorable de los **depósitos de clientes en gestión**, que cierran junio en 32.148 millones de euros, lo que implica un avance del 23,8% con respecto a junio de 2012 y del 12,0% frente al dato de cierre de marzo de 2013.

En consecuencia, la posición de **liquidez** del negocio mayorista del Grupo mejora de manera significativa en el trimestre.

Resultados

A continuación se resumen los principales factores que influyen en la cuenta de **resultados** de este agregado:

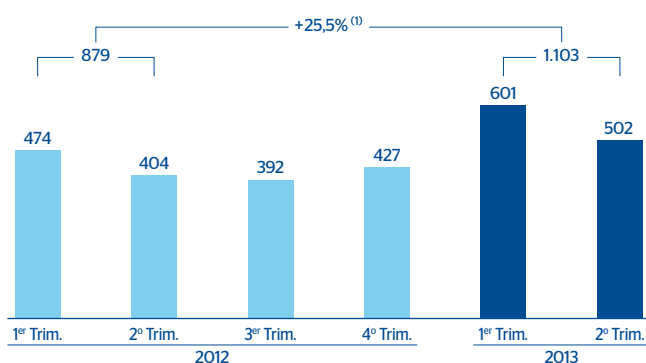
- Se mantiene la firmeza y calidad del **margen bruto**, que se sitúa en 1.552 millones de euros y crece un 18,3% en términos interanuales. Esta buena evolución se apoya en la mayor aportación de las unidades de Global Transactional Banking, Global Markets y Corporate Finance, así como en la equilibrada diversificación geográfica de los negocios mayoristas del Banco, todo ello con un peso creciente de los ingresos procedentes de la franquicia de clientes.
- Los **gastos de explotación** acumulados suben un 3,8% en los últimos doce meses, hasta los 449 millones de euros, incremento moderado teniendo en cuenta que el área opera en geografías de alta inflación, lo que evidencia el esfuerzo de contención de costes que se viene acometiendo.
- Con ello, el ratio de eficiencia mejora hasta el 28,9% y el **margen neto** alcanza 1.103 millones de euros, un 25,5% más que durante el primer semestre de 2012.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** en el semestre se sitúan en -107 millones de euros, claramente superiores a las contabilizadas 12 meses atrás, debido al saneamiento de varias operaciones puntuales. No obstante, CIB conserva una tasa de mora reducida (1,6% a 30-6-2013) que evoluciona de manera estable.
- Por todo lo anterior, el **beneficio atribuido** del primer semestre de 2013 se eleva hasta los 616 millones de euros y avanza un 20,8% en términos interanuales, lo que muestra que CIB ha sido capaz de adaptarse al nuevo entorno, con un adecuado *mix* de negocio, equilibradamente diversificado por geografías y por negocios, que responde a las necesidades actuales del mercado.

Principales hitos

Las operaciones más relevantes llevadas a cabo por los distintos departamentos de CIB y los hitos más significativos del segundo trimestre de 2013 son:

CIB. Margen neto

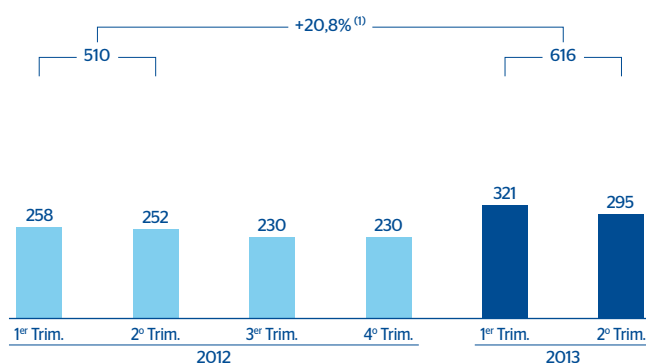
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +21,4%.

CIB. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +18,0%.

La unidad de **Corporate Finance** conserva en España su posición de liderazgo en asesoramiento financiero en fusiones y adquisiciones. En este trimestre cabe destacar el asesoramiento en la venta del 50% de Proactiva Medio Ambiente (el negocio de residuos y agua de FCC en Latinoamérica), el llevado a cabo con la compañía francesa Veolia, el prestado a la española Renovalia en la ampliación de su alianza estratégica con la estadounidense First Reserve para la incorporación de activos eólicos en México (la más importante dentro del sector eólico en Latinoamérica desde 2010) y la asistencia a la mexicana Alsea en la adquisición del 18% del negocio de Starbucks Coffee International en México.

En la actividad de **equity capital markets**, BBVA ha ejecutado en España la venta de acciones de IAG por parte de El Corte Inglés y ha actuado como banco agente en la recompra de participaciones preferentes de Repsol. En Europa, el Grupo ha participado como *co-manager* en la ampliación de capital de Commerzbank. En México ha sido el coordinador global de la ampliación de capital de OHL México y de la de FibraHotel. En Colombia, la Entidad ha participado como comisionista en la ampliación de capital de Cementos Argos

Con respecto al negocio de **project finance**, en España se ha concluido con éxito la financiación de la concesión del tramo Gerediaga-Elorrio de la N-636 a su paso por Vizcaya, la ampliación de la participación de BBVA en el préstamo de adquisición de Endesa Gas y la renovación del *margin loan* de Portman Baela. En México se han cerrado dos operaciones: la financiación de dos buques tanque para el transporte de derivados del petróleo (el sponsor y acreditado es PMI, filial de Pemex) y la financiación del proyecto Nejo, promovido por ACS y consistente en el descuento de facturas a percibir por ACS como consecuencia de trabajos desarrollados para Pemex en las actividades de exploración de gas.

El equipo de la unidad de **Leveraged Finance** ha firmado en España varios *leverage buy out*, entre los que sobresale la adquisición de Iberchem por Magnum Capital.

En **Corporate Lending**, el Banco ha sido *mandated lead arranger* y *bookrunner* en AXA y Schneider Electric, que han cerrado sus *revolving credit facilities* en Francia. En Italia también ha actuado como *mandated lead arranger* y *bookrunner* en Fiat Industrial, ENEL S.p.A., Telecom Italia S.p.A., A2A S.p.A. y Astaldi S.p.A. En Latinoamérica se han formalizado créditos con Gruma en México y con Ecopetrol en Colombia, en los que BBVA ha actuado como *bookrunner* y *mandated lead arranger*, respectivamente. Por último, en Estados Unidos, a través de BBVA Compass, hay que destacar tres operaciones como *bookrunner* y *lead arranger*: Bacardi Limited, Waste Connections y National Basket Association.

En **Global Transactional Banking** lo más destacable es el significativo aumento de los recursos gestionados por la unidad, que vuelven a los niveles registrados antes de las bajadas de *ratings* de España producidas durante el primer semestre de 2012. Como operaciones comerciales más relevantes sobresalen: en Europa se han formalizado contratos de *factoring* con una de las empresas más

importante del sector de la comunicación, se ha cerrado un acuerdo de financiación a corto plazo para la importación de petróleo con una destacada compañía turca y se ha obtenido un incremento en la captación del negocio de medios de pago, principalmente a través de TPVs virtuales y tarjetas. En México se ha emitido una importante línea de crédito de *working capital* para una firma líder del sector de telecomunicaciones. Por lo que se refiere a nuevos productos, hay que subrayar el lanzamiento en Argentina de la nueva plataforma "Comunidades On-line" para no clientes, la aplicación en Chile de "BBVA Net Cash Móvil" y en el servicio en Estados Unidos de "Spend Net Payable" como nueva solución de pago. En cuanto a premios y reconocimientos, BBVA ha sido galardonado como "Mejor Banco de Trade" por la publicación *Global Trade Review* y como "Mejor Banco Sub-Custodio" por la revista *Global Finance*.

Global Markets presenta en el primer semestre de 2013 un margen bruto de 720 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 41,1%. Dentro de un entorno económico adverso y de elevada volatilidad, este avance de los ingresos se apoya en una estrategia de diversificación geográfica de los negocios, un modelo de negocio orientado al cliente, un estricto control del riesgo y un correcto manejo de la liquidez y solvencia. El éxito de esta estrategia de negocio de Global Markets viene reflejado en el constante reconocimiento que recibe por parte de prestigiosos medios, como *Risk*, *Mtn-i*, *FX-Week* o *Structured Products*.

Por geografías, **España** presenta una subida interanual del margen bruto acumulado al semestre del 10,1% hasta los 234 millones de euros, a pesar de la difícil coyuntura existente. BBVA encabeza nuevamente el *ranking* de la Bolsa Española y aumenta en el último trimestre su cuota de mercado hasta el 15,6%. Adicionalmente, el departamento de BBVA Research obtiene, por parte de *Thomson-Reuters*, el reconocimiento de "Mejor Análisis Bursátil" en España.

En el resto de **Europa y Asia**, se genera un margen bruto al semestre de 121 millones de euros (+136,8% interanual), gracias a las franquicias de cliente de Alemania, Reino Unido y Asia. Por productos destaca el avance de la renta fija.

En **México**, Global Markets refuerza su liderazgo en el país, con un avance interanual del margen bruto del 42,6%, hasta los 189 millones de euros. Suben los ingresos en todos los segmentos de cliente, fruto de las sinergias generadas con las redes. Por producto, destaca la evolución de los de renta variable y tipos de interés.

En **América del Sur**, el margen bruto presenta crecimientos interanuales de doble dígito en todos los países, destacando la favorable trayectoria de Colombia y Venezuela. Con todo, el margen bruto generado en la región totaliza 192 millones de euros (+75,9% interanual).

En **Estados Unidos**, el margen bruto acumulado al semestre alcanza 37 millones de euros, gracias al avance de la actividad con *corporates* y a los ingresos procedentes de los productos de tipos de interés en Nueva York.

Anexo

Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2013		2012			
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	0,50	0,75	0,75	0,76	1,00	1,00
Euribor 3 meses	0,21	0,21	0,20	0,36	0,69	1,04
Euribor 1 año	0,51	0,57	0,60	0,90	1,28	1,67
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	4,32	4,72	4,83	4,79	4,76	4,78

Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales				Cambios medios	
	30-06-13	Δ% sobre 30-06-12	Δ% sobre 31-03-13	Δ% sobre 31-12-12	1º Sem. 13	Δ% sobre 1º Sem. 12
Peso mexicano	17,0413	(1,0)	(7,2)	0,8	16,4929	4,2
Dólar estadounidense	1,3080	(3,7)	(2,1)	0,9	1,3131	(1,3)
Peso argentino	7,0316	(19,0)	(6,7)	(7,9)	6,7271	(15,4)
Peso chileno	659,20	(2,6)	(8,2)	(3,9)	628,54	1,7
Peso colombiano	2,512,56	(9,5)	(6,6)	(7,2)	2,398,08	(3,0)
Nuevo sol peruano	3,6327	(7,7)	(8,8)	(7,3)	3,4372	0,9
Bolívar fuerte venezolano	8,2300	(34,3)	(2,1)	(31,2)	7,6276	(27,0)
Lira turca	2,5210	(9,4)	(7,9)	(6,6)	2,3804	(1,9)
Yuan chino	8,0280	(0,3)	(0,8)	2,4	8,1272	0,8

Ratings

	Largo	Corto	Fortaleza financiera	Perspectiva
Moody's	Baa3	P-3	D+	Negativa
Fitch	BBB+	F-2	bbb+	Negativa
Standard & Poor's	BBB-	A-3	-	Negativa
DBRS	A	R1 (low)	-	Negativa

Beneficio económico recurrente por áreas de negocio

(Enero-junio 2013. Millones de euros)

	Beneficio atribuido económico	Beneficio económico añadido (BEA)
España	816	293
Actividad inmobiliaria en España	16	(59)
Eurasia	449	125
México	928	643
América del Sur	428	215
Estados Unidos	134	2
Centro Corporativo	(339)	(385)
Total Grupo	2.432	835

Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA. Garanti Group consolidado por puesta en equivalencia y por integración proporcional

Bajo estas líneas se presentan los estados financieros del Grupo con y sin la aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12. La aplicación anticipada de dicha regulación implica consolidar la participación en Garanti Group por puesta en equivalencia en lugar de por integración proporcional.

A efectos de comunicación al mercado, la integración proporcional permite evaluar mejor la naturaleza y los efectos financieros de las actividades de negocio de Garanti Group, es continuista con la información de períodos previos y es más consistente con sus efectos en solvencia.

Cuentas de resultados consolidadas del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Participación en Garanti Group por puesta en equivalencia	Participación en Garanti Group por integración proporcional
	1 ^{er} Sem. 13	1 ^{er} Sem. 13
Margen de intereses	6.899	7.302
Comisiones	2.081	2.178
Resultados de operaciones financieras	1.309	1.349
Dividendos	65	66
Resultados por puesta en equivalencia	407	214
Otros productos y cargas de explotación	(157)	(146)
Margen bruto	10.604	10.964
Gastos de explotación	(5.368)	(5.572)
Gastos de personal	(2.808)	(2.912)
Otros gastos generales de administración	(2.025)	(2.105)
Amortizaciones	(535)	(555)
Margen neto	5.236	5.392
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(2.635)	(2.712)
Dotaciones a provisiones	(273)	(297)
Otros resultados	170	170
Beneficio antes de impuestos	2.498	2.553
Impuesto sobre beneficios	(601)	(656)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	1.897	1.897
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	1.393	1.393
Beneficio después de impuestos	3.290	3.290
Resultado atribuido a la minoría	(408)	(408)
Beneficio atribuido al Grupo	2.882	2.882

Balances de situación consolidados del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Participación en Garanti Group por puesta en equivalencia	Participación en Garanti Group por integración proporcional
	30-06-13	30-06-13
Caja y depósitos en bancos centrales	22.975	24.926
Cartera de negociación	72.677	72.833
Otros activos financieros a valor razonable	2.597	2.937
Activos financieros disponibles para la venta	71.859	75.492
Inversiones crediticias	369.050	382.208
Depósitos en entidades de crédito	26.105	27.401
Crédito a la clientela	338.386	350.071
Otros activos financieros	4.559	4.736
Cartera de inversión a vencimiento	9.755	9.755
Participaciones	10.751	6.962
Activo material	7.479	7.678
Activo intangible	6.956	8.612
Otros activos	26.900	27.101
Total activo	600.998	618.503
Cartera de negociación	50.188	50.280
Otros pasivos financieros a valor razonable	2.545	2.865
Pasivos financieros a coste amortizado	473.283	490.018
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	75.698	80.053
Depósitos de la clientela	301.509	312.162
Débitos representados por valores negociables	79.433	80.604
Pasivos subordinados	10.173	10.197
Otros pasivos financieros	6.471	7.003
Pasivos por contratos de seguros	10.026	10.038
Otros pasivos	17.557	17.913
Total pasivo	553.600	571.114
Intereses minoritarios	2.205	2.205
Ajustes por valoración	(2.912)	(2.922)
Fondos propios	48.105	48.106
Patrimonio neto	47.398	47.388
Total patrimonio neto y pasivo	600.998	618.503
Pro memoria:		
Riesgos de firma	36.823	37.098

BBVA atiende a sus accionistas en:

OFICINA DEL ACCIONISTA

Paseo de la Castellana, 81
28046 Madrid
Línea de Atención al Accionista: 902 200 902
e-mail: accionistas@grupobbva.com

INVERSORES INSTITUCIONALES

Oficina central

Paseo de la Castellana, 81 - Planta 17
28046 Madrid
ESPAÑA
Teléfono: +34 91 374 65 26
E-mail: bbvainvestorrelations@bbva.com

Oficina de Nueva York

1345 Avenue of the Americas, 45th floor
10105 New York, NY
Teléfonos: +1 212 728 24 16 / +1 212 728 16 60

Oficina de Londres

One Canada Square, 44th floor
Canary Wharf, London E14 5AA
Teléfono: +44 207 648 7671

Oficina de Hong Kong

10/F, Two International Finance Centre
8 Finance Street
Central Hong Kong
Teléfono: +852 2582 3229

Para más información:

<http://accionistaseinversores.bbva.com>



2T13