BBVA

Información trimestral

Enero-junio 2014

Trabajamos por un futuro mejor para las personas

2T14

BBVA

Información trimestral

Enero-junio 2014

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

Actividad bancaria en España ... 20
Actividad inmobiliaria en España ... 24
Estados Unidos ... 26
Eurasia ... 29
México ... 33
América del Sur ... 36
Centro Corporativo ... 40
Información adicional: Corporate & Investment Banking ... 42

46 Anexo

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-06-14	Δ%	30-06-13	31-12-13
Balance (millones de euros)				
Activo total	617.131	(0,2)	618.513	599.517
Créditos a la clientela (bruto)	354.202	(2,9)	364.815	350.110
Depósitos de la clientela	320.796	2,8	312.162	310.176
Otros recursos de clientes	108.841	14,3	95.233	99.213
Total recursos de clientes	429.637	5,5	407.395	409.389
Patrimonio neto	46.867	(1,1)	47.398	44.850
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	7.038	(3,6)	7.302	14.613
Margen bruto	10.368	(4,8)	10.889	21.397
Margen neto	5.093	(4,2)	5.317	10.196
Beneficio antes de impuestos	2.109	14,1	1.848	2.750
Beneficio atribuido al Grupo	1.328	(53,9)	2.882	2.228
Datos por acción y ratios bursátiles				
Cotización (euros)	9,31	44,4	6,45	8,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	54.804	48,5	36.893	51.773
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,23	(53,9)	0,50	0,39
Valor contable por acción (euros)	7,98	(5,1)	8,40	8,00
Precio/valor contable (veces)	1,2		0,8	1,1
Ratios relevantes (%)				
ROE (Beneficio atribuido/fondos propios medios)	5,8		13,2	5,0
ROTE (Beneficio atribuido/fondos propios medios sin fondo de comercio)	6,7		16,4	6,0
ROA (Beneficio neto/activos totales medios)	0,52		1,06	0,48
RORWA (Beneficio neto/activos medios ponderados por riesgo)	0,93		2,02	0,91
Ratio de eficiencia	50,9		51,2	52,3
Prima de riesgo	1,24		1,47	1,59
Tasa de mora	6,4		5,5	6,8
Tasa de cobertura	62		68	60
Ratios de capital (%) [1]				
Core capital	11,6		11,3	11,6
Tier I	11,6		11,3	12,2
Ratio BIS	14,7		13,5	14,9
Información adicional				
Número de acciones (millones)	5.887	2,8	5.724	5.786
Número de accionistas	954.325	(6,4)	1.019.346	974.395
Número de empleados [2]	109.450	(3,0)	112.786	109.305
Número de oficinas [2]	7.359	(2,7)	7.562	7.420
Número de cajeros automáticos [2]	21.283	5,6	20.153	20.415

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 con ejercicios anteriores, integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo. Ver páginas 47 y 48 para la conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA.

(1) Los ratios de capital para 2014 están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III. Para fechas anteriores, el cálculo se realiza según la regulación de Basilea II, que era la que estaba vigente en ese momento.
(2) No incluye Garanti.

Información sobre el beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas) [1]	30-06-14	Δ%	30-06-13	31-12-13
Beneficio atribuido al Grupo	1.328	36,4	974	1.405
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,23	36,6	0,17	0,25
ROE	5,8		4,5	3,1
ROTE	6,7		5,5	3,8
ROA	0,52		0,44	0,35
RORWA	0,93		0,85	0,66

(1) 2013 incorpora el resultado procedente del negocio previsional en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por su venta; las plusvalías derivadas del cierre de la venta de BBVA Panamá; la plusvalía generada por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual de España; los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (sin dividendos); y el efecto ocasionado por la puesta a valor de mercado de la participación del Grupo en CNCB tras la firma del nuevo acuerdo con el grupo CITIC, que incluyó la venta del 5,1% de CNCB.

Información del Grupo

Aspectos destacados

Los principales factores que han influido en los resultados del Grupo BBVA del **segundo trimestre de 2014** se resumen a continuación:

1. Evolución positiva de los **tipos de cambio** en el segundo trimestre de 2014, lo cual ha suavizado el efecto desfavorable acumulado en los dos últimos períodos trimestrales previos.

2. Se confirman las tendencias comentadas en el primer trimestre de 2014 en cuanto a la evolución de la cuenta de **resultados**: buen comportamiento de los ingresos de carácter más recurrente, contención de los gastos y reducción de la cifra de saneamientos. Lo anterior, junto con los impactos procedentes de la contabilización de los dividendos de Telefónica y China Citic Bank (CNCB) y de las mayores provisiones por costes de reestructuración, se traduce en un crecimiento del beneficio después de impuestos de operaciones continuadas del trimestre del 7,6% frente al dato de enero-marzo de 2014 y del 5,9% en los últimos doce meses.

3. En **actividad** se mantiene el avance de la inversión crediticia en América del Sur, con incrementos de saldos en todos los países, al igual que ocurre en México y en Estados Unidos. En Eurasia sigue destacando el incremento de los préstamos en Garanti, tanto en moneda local como en divisa. Y en España se observa una gradual recuperación de la facturación en varias líneas de negocio, aunque aún en niveles muy moderados. Los recursos de clientes conservan la positiva trayectoria de trimestres previos en todas las geografías.

4. En cuanto a **liquidez**, la actual coyuntura más positiva de los mercados de financiación mayorista, el constante acceso a mercado por parte de BBVA y la favorable evolución del peso de los depósitos minoristas continúan reforzando la posición de liquidez del Grupo y mejorando su estructura de financiación.

5. Desde el punto de vista de **solvencia**, la Entidad sigue conservando sus porcentajes de capital muy por encima de los niveles mínimos exigidos. BBVA cierra el primer semestre de 2014 con un *core capital* y un Tier I del 11,6%, un Tier II del 3,1% y un BIS III del 14,7% (todos ellos *phased-in*). Por su parte, el *leverage ratio* (*fully-loaded*) alcanza el 5,8%, lo que sitúa a BBVA en una posición destacada dentro de su *peer group*. Lo anterior le permitirá hacer frente con confianza al Comprehensive Assessment, cuyos resultados se esperan para el mes de octubre.

6. Comportamiento favorable de los principales **indicadores de riesgo**, con reducción de la tasa de mora del Grupo en 20 puntos básicos en los últimos tres meses hasta el 6,4%, gracias a una nueva disminución de la cartera dudosa, fundamentalmente en España. Por su parte, la cobertura del Grupo mejora hasta el 62% y la prima de riesgo acumulada en el semestre retrocede hasta el 1,24%.

7. Otros aspectos destacados son:

   - En cuanto a la **remuneración al accionista**, el día 10 de julio se ha llevado a cabo el pago de un dividendo en efectivo de 0,08 euros brutos por acción. También durante el segundo trimestre se ha realizado un aumento de capital liberado para atender al porcentaje de accionistas que, como parte del sistema de retribución flexible denominado "dividendo opción", en abril optó por recibir acciones de BBVA.

   - Mejora del ***rating*** de BBVA. Standard & Poors eleva la calificación a largo plazo a BBB, desde BBB–, manteniendo estable la perspectiva, y también la de corto plazo a A-2, desde A-3. Por su parte, Fitch incrementa el *rating* a largo plazo a A-, desde BBB+, conservando también la perspectiva estable.

   - Como hechos posteriores al cierre cabe destacar el anuncio de la adquisición de **Catalunya Banc** al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB). Esta entidad cuenta, en el momento del anuncio de la operación, con 773 sucursales, el 94% de ellas ubicadas en Cataluña, por lo que BBVA avanzará con fuerza en esta región y se situará como líder en España en créditos y recursos de clientes. Se estima que el cierre de dicha operación se produzca en el primer trimestre de 2015.

Resultados

Los resultados generados por BBVA en el **segundo trimestre de 2014** muestran un perfil más favorable que los correspondientes a los tres primeros meses del ejercicio. Los aspectos más relevantes de este período se resumen a continuación:

1. Influencia ligeramente positiva de los **tipos de cambios** en el trimestre, tras varios meses consecutivos de efectos significativamente desfavorables.

2. Avance de los **ingresos de carácter recurrente**, tanto del margen de intereses como de las comisiones.

3. Menor aportación de los resultados de operaciones financieras (**ROF**).

4. Contabilización de **dividendos** procedentes de Telefónica y de CNCB.

5. Impacto más negativo, en la partida de **otros productos y cargas de explotación**, del ajuste por hiperinflación en Venezuela.

6. Positiva evolución de los **gastos de explotación**, en los que se mantiene una gestión diferenciada por geografías, en función de las necesidades de cada franquicia.

7. Descenso de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, focalizado fundamentalmente en España.

8. Incremento de las **dotaciones a provisiones** por mayor volumen de costes de reestructuración realizados durante el trimestre.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral [1]

(Millones de euros)

	2014		2013			
	2º Trim.	1er Trim.	4º Trim.	3er Trim.	2º Trim.	1er Trim.
Margen de intereses	**3.647**	**3.391**	**3.760**	**3.551**	**3.679**	**3.623**
Comisiones	1.101	985	1.139	1.114	1.126	1.052
Resultados de operaciones financieras	426	751	609	569	630	719
Dividendos	342	29	114	56	176	19
Resultados por puesta en equivalencia	16	(14)	53	9	11	(1)
Otros productos y cargas de explotación	(215)	(90)	(353)	(113)	(153)	7
Margen bruto	**5.317**	**5.051**	**5.321**	**5.186**	**5.470**	**5.419**
Gastos de explotación	(2.662)	(2.613)	(2.852)	(2.777)	(2.814)	(2.758)
Gastos de personal	(1.359)	(1.375)	(1.423)	(1.452)	(1.454)	(1.458)
Otros gastos generales de administración	(1.017)	(959)	(1.134)	(1.042)	(1.080)	(1.025)
Amortizaciones	(286)	(279)	(295)	(283)	(279)	(276)
Margen neto	**2.655**	**2.438**	**2.469**	**2.410**	**2.656**	**2.661**
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.073)	(1.103)	(1.210)	(1.854)	(1.336)	(1.376)
Dotaciones a provisiones	(298)	(144)	(196)	(137)	(130)	(167)
Otros resultados	(191)	(173)	(382)	(198)	(172)	(287)
Beneficio antes de impuestos	**1.092**	**1.017**	**682**	**221**	**1.017**	**831**
Impuesto sobre beneficios	(292)	(273)	(114)	(13)	(261)	(205)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	**800**	**744**	**568**	**208**	**756**	**626**
Resultado de operaciones corporativas	-	-	(1.245)	160	593	1.315
Beneficio después de impuestos	**800**	**744**	**(677)**	**368**	**1.349**	**1.941**
Resultado atribuido a la minoría	(95)	(120)	(172)	(172)	(202)	(206)
Beneficio atribuido al Grupo	**704**	**624**	**(849)**	**195**	**1.147**	**1.734**
Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas) [2]	**704**	**624**	**396**	**35**	**554**	**420**
Beneficio básico por acción (euros)	**0,12**	**0,11**	**(0,14)**	**0,03**	**0,20**	**0,30**
Beneficio básico por acción (sin el resultado de operaciones corporativas) (euros) [2]	**0,12**	**0,11**	**0,07**	**0,01**	**0,09**	**0,07**

(1) Estados financieros proforma con los ingresos y gastos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.
(2) 2013 incorpora el resultado procedente del negocio previsional en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por su venta; las plusvalías derivadas del cierre de la venta de BBVA Panamá; la plusvalía generada por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual de España; los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (sin dividendos); y el efecto ocasionado por la puesta a valor de mercado de la participación del Grupo en CNCB tras la firma del nuevo acuerdo con el grupo CITIC, que incluyó la venta del 5,1% de CNCB.

Cuentas de resultados consolidadas [1]

(Millones de euros)

	1er Sem. 14	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1er Sem. 13
Margen de intereses	**7.038**	**(3,6)**	**10,3**	**7.302**
Comisiones	2.086	(4,2)	5,7	2.178
Resultados de operaciones financieras	1.176	(12,8)	(3,9)	1.349
Dividendos	371	89,7	92,9	195
Resultados por puesta en equivalencia	1	(85,5)	(78,2)	10
Otros productos y cargas de explotación	(305)	109,2	n.s.	(146)
Margen bruto	**10.368**	**(4,8)**	**6,0**	**10.889**
Gastos de explotación	(5.275)	(5,3)	3,6	(5.572)
Gastos de personal	(2.734)	(6,1)	2,0	(2.912)
Otros gastos generales de administración	(1.976)	(6,1)	4,3	(2.105)
Amortizaciones	(565)	1,7	9,4	(555)
Margen neto	**5.093**	**(4,2)**	**8,7**	**5.317**
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(2.177)	(19,7)	(15,2)	(2.712)
Dotaciones a provisiones	(443)	48,9	67,6	(297)
Otros resultados	(365)	(20,6)	(19,9)	(460)
Beneficio antes de impuestos	**2.109**	**14,1**	**50,5**	**1.848**
Impuesto sobre beneficios	(566)	21,1	60,3	(466)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	**1.544**	**11,7**	**47,2**	**1.382**
Resultado de operaciones corporativas	-	-	-	1.908
Beneficio después de impuestos	**1.544**	**(53,1)**	**(47,5)**	**3.290**
Resultado atribuido a la minoría	(215)	(47,3)	(34,3)	(408)
Beneficio atribuido al Grupo	**1.328**	**(53,9)**	**(49,2)**	**2.882**
Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas) [2]	**1.328**	**36,4**	**84,2**	**974**
Beneficio básico por acción (euros)	**0,23**			**0,50**
Beneficio básico por acción (sin el resultado de operaciones corporativas) (euros) [2]	**0,23**			**0,17**

(1) Estados financieros proforma con los ingresos y gastos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.
(2) 2013 incorpora el resultado procedente del negocio previsional en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por su venta; la plusvalía generada por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual de España; los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (sin dividendos); y el efecto ocasionado por la puesta a valor de mercado de la participación del Grupo en CNCB tras la firma del nuevo acuerdo con el grupo CITIC, que incluyó la venta del 5,1% de CNCB.

9. Con todo ello, el **beneficio después de impuestos de operaciones continuadas** del trimestre alcanza los 800 millones de euros, 56 millones más que en el trimestre previo y 44 millones por encima del obtenido en el mismo período del ejercicio anterior.

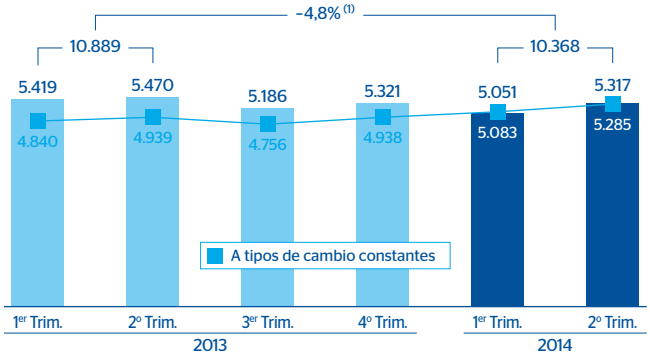
Margen bruto

BBVA genera un **margen bruto** trimestral superior en 266 millones al del primer trimestre de 2014. Esta positiva evolución de los ingresos del Grupo se apoya en:

- Avance del **margen de intereses**, concentrado principalmente en los países de América del Sur y en Garanti, en ambos casos por el aumento de la actividad y la defensa de los diferenciales de la clientela, aunque en el caso de América del Sur, también influye el mayor ajuste por hiperinflación de Venezuela. En España, la adecuada gestión de los precios está permitiendo una mejora del diferencial de la clientela en los últimos meses,

Margen bruto

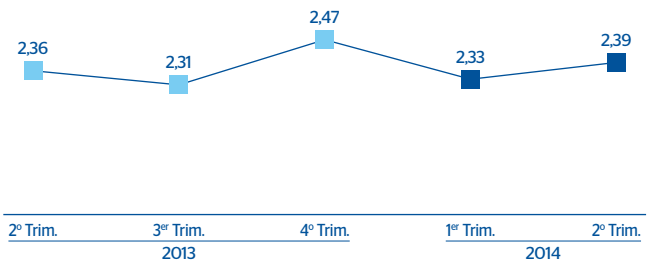
(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +6,0%.

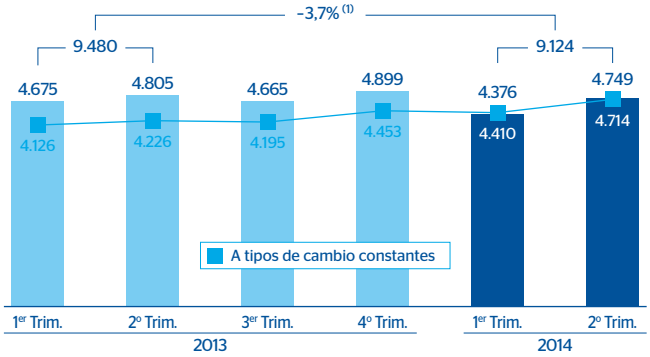
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



Margen de intereses más comisiones

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +9,2%.

que compensa el efecto del reducido volumen de créditos. En Estados Unidos y en México, el avance de la actividad sigue siendo el motor de esta rúbrica, que contrarresta el impacto del actual entorno de tipos de interés en mínimos. En el acumulado al semestre, el margen de intereses alcanza los 7.038 millones de euros, lo que equivale a una tasa de variación interanual del -3,6%, o del +10,3% si se excluye el impacto negativo de los tipos de cambio en los últimos doce meses. A la hora de valorar estas tasas, hay que recordar que en España las cifras del primer semestre de 2013 incluían las llamadas "cláusulas suelo" en los préstamos hipotecarios suscritos con consumidores (se eliminaron el 9 de mayo de 2013).

- Buen trimestre en **comisiones** en todas las geografías, por encima del importe registrado en el trimestre previo, lo que sitúa la cifra acumulada semestral en 2.086 millones (-4,2% interanual y +5,7% si se excluye el efecto de los tipos de cambio). En esta trayectoria influye positivamente el aumento de las procedentes de la gestión de activos y de las operaciones de banca mayorista, así como el repunte trimestral de esta rúbrica en Garanti y en Estados Unidos y el dinamismo de la actividad en el resto de geografías emergentes.

- **ROF** más moderados que en el trimestre previo. Este descenso se explica básicamente por una menor generación de plusvalías por venta de carteras COAP en estos 3 últimos meses, aunque también la contribución de la unidad de Global Markets ha sido inferior a la del trimestre anterior. En el conjunto del semestre, se han generado 1.176 millones de euros de ROF, un 12,8% menos que en el mismo período de 2013 (-3,9% a tipos de cambio constantes).

Estructura de rendimientos y costes

	2º Trim. 14		1er Trim. 14		4º Trim. 13		3er Trim. 13		2º Trim. 13	
	% 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	4,7	0,84	4,7	0,73	4,9	0,85	4,2	0,89	4,2	0,99
Cartera de títulos y derivados	28,7	2,68	27,5	2,89	26,7	2,99	27,0	2,74	27,4	2,78
Depósitos en entidades de crédito	4,1	1,24	3,9	1,53	4,5	1,98	4,5	1,28	4,4	1,57
Créditos a la clientela	54,9	5,54	56,2	5,34	56,2	5,63	56,5	5,50	56,2	5,58
Euros	31,1	2,63	32,4	2,68	32,6	2,62	33,3	2,65	33,4	2,97
Moneda extranjera	23,8	9,33	23,8	8,95	23,6	9,80	23,3	9,58	22,8	9,43
Otros activos	7,6	0,20	7,7	0,37	7,8	0,29	7,8	0,27	7,8	0,25
Total activo	**100,0**	**3,91**	**100,0**	**3,92**	**100,0**	**4,11**	**100,0**	**3,97**	**100,0**	**4,03**
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13,9	1,89	14,2	1,80	14,5	1,82	14,3	1,90	14,1	2,00
Depósitos de la clientela	51,4	1,57	51,2	1,60	50,7	1,65	49,5	1,64	48,1	1,70
Euros	26,7	1,14	26,8	1,28	26,3	1,20	25,9	1,21	24,6	1,35
Moneda extranjera	24,7	2,03	24,4	1,95	25,2	1,75	23,6	2,11	23,5	2,06
Valores negociables y pasivos subordinados	13,7	2,36	13,9	2,40	14,0	2,63	15,4	2,83	16,2	2,77
Otros pasivos	13,5	1,00	13,1	1,33	13,1	1,28	13,0	1,04	14,0	0,88
Patrimonio neto	7,5	-	7,5	-	7,6	-	7,8	-	7,6	-
Total patrimonio neto y pasivo	**100,0**	**1,53**	**100,0**	**1,59**	**100,0**	**1,64**	**100,0**	**1,66**	**100,0**	**1,67**
Margen de intereses/activos totales medios (ATM)		**2,39**		**2,33**		**2,47**		**2,31**		**2,36**

- Contabilización entre abril y junio de los **dividendos** procedentes de Telefónica y de CNCB. Hay que recordar que el de Telefónica estuvo suspendido en el ejercicio 2013 hasta el mes de noviembre, de ahí el significativo incremento interanual de esta línea en el acumulado a junio de 2014.

- Los **resultados por puesta en equivalencia** recogen, fundamentalmente, los procedentes de la participación del Grupo en la entidad china Citic International Financial Holdings (CIFH).

- Por último, la rúbrica de **otros ingresos y cargas de explotación** aglutina, entre otros aspectos, el ajuste por hiperinflación de Venezuela, que en el primer semestre de 2014 ha sido más negativo que en el mismo período de 2013 a tipos de cambio constantes.

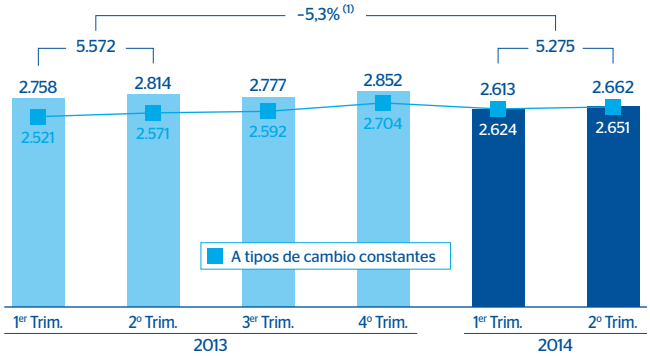
Margen neto

Los **gastos de explotación** siguen contenidos y en el acumulado a junio desaceleran su tasa de incremento interanual hasta el 3,6% a tipos de cambio constantes (-5,3% en corrientes), por debajo del crecimiento mostrado por el margen bruto del Grupo. Continúa la gestión adaptada a las necesidades de cada geografía, que se materializa en una política de racionalización de costes en los países desarrollados y en la ejecución de planes de transformación y expansión en las zonas emergentes, principalmente en México y en la región andina de América del Sur. En Garanti, los gastos se mantienen estables, una vez completados los planes de expansión llevados a cabo en 2013.

En la evolución del número de **oficinas y cajeros** automáticos, se puede observar un aumento del número de cajeros automáticos en prácticamente todas las geografías y una disminución de oficinas muy focalizada en España, que no compensa el incremento de sucursales en América del Sur. Con relación a la **plantilla**, BBVA registra un ascenso en el trimestre de 371 personas, con reducciones en España y Estados Unidos, pero aumentos en México y América del Sur. En la comparación interanual, hay que tener en cuenta la salida del perímetro del Grupo de BBVA Panamá y del negocio previsional de Latinoamérica a lo largo de 2013. Con relación a las inversiones realizadas, la política del Grupo sigue

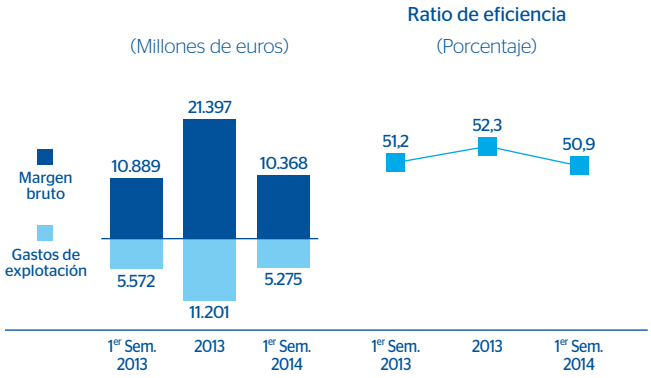
Gastos de explotación

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +3,6%.

Eficiencia



Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

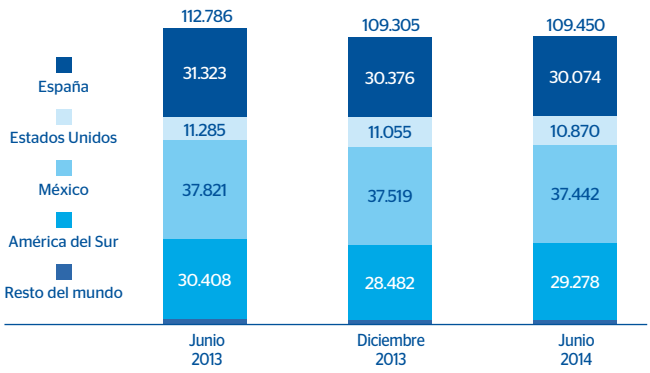
(Millones de euros)

	1er Sem. 14	Δ%	1er Sem. 13	2013
Gastos de personal	**2.734**	**(6,1)**	**2.912**	**5.788**
Sueldos y salarios	2.066	(6,2)	2.203	4.392
Cargas sociales	431	(5,0)	454	866
Gastos de formación y otros	236	(7,1)	254	530
Otros gastos generales de administración	**1.976**	**(6,1)**	**2.105**	**4.280**
Inmuebles	459	(2,5)	471	966
Informática	386	(4,7)	405	801
Comunicaciones	142	(8,1)	154	313
Publicidad y promoción	174	(14,7)	204	391
Gastos de representación	46	(10,6)	52	106
Otros gastos	571	(5,2)	602	1.268
Contribuciones e impuestos	199	(8,7)	218	437
Gastos de administración	**4.710**	**(6,1)**	**5.017**	**10.068**
Amortizaciones	**565**	**1,7**	**555**	**1.133**
Gastos de explotación	**5.275**	**(5,3)**	**5.572**	**11.201**
Margen bruto	**10.368**	**(4,8)**	**10.889**	**21.397**
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)	**50,9**		**51,2**	**52,3**

focalizada en los tres ejes ya comentados en el primer trimestre de 2014:

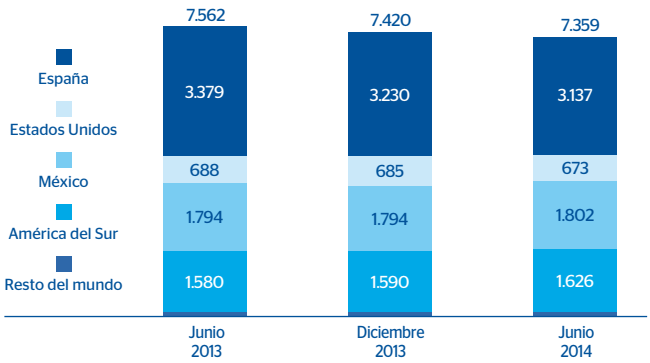
- Implementación de una gestión segmentada y especializada para profundizar en el conocimiento del cliente.
- Ampliación y modernización de la red de distribución e impulso de los canales digitales.
- Transformación de procedimientos para hacerlos más ágiles, seguros y fiables, a través de la digitalización y la automatización.

Número de empleados [1]



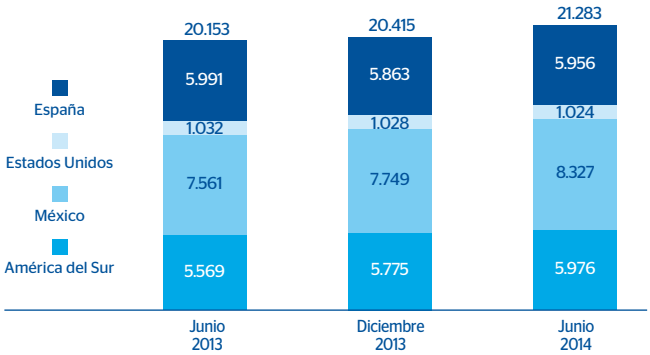
(1) No incluye Garanti.

Número de oficinas [1]



(1) No incluye Garanti.

Número de cajeros automáticos [1]

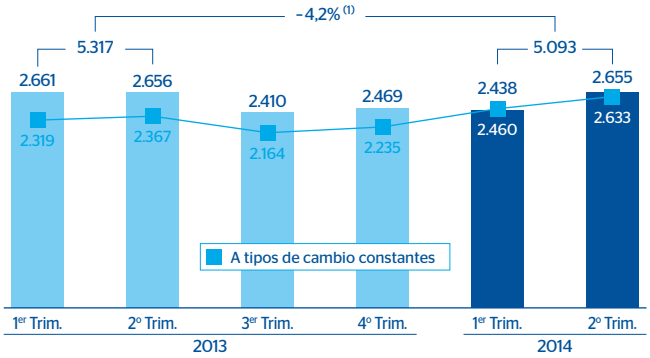


(1) No incluye Garanti.

Como consecuencia del favorable desempeño de ingresos y gastos, el **margen neto** del Grupo mejora en el trimestre, alcanzando los 5.093 millones de euros en el en el semestre, lo que supone una disminución interanual del 4,2%, pero un crecimiento del 8,7% a tipos de cambio constantes. El ratio de eficiencia también mejora, situándose en el semestre en niveles muy similares a los del mismo período de 2013 (50,9% frente a 51,2% del primer semestre de 2013).

Margen neto

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +8,7%.

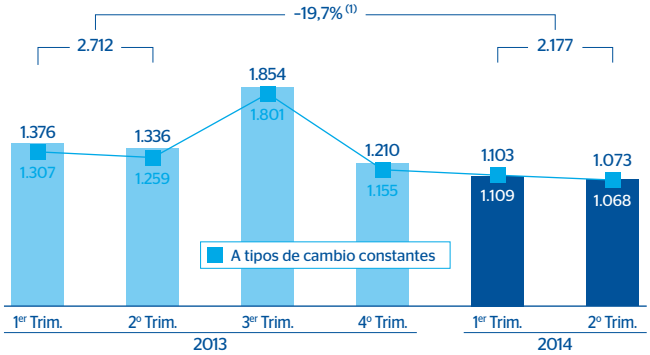
Saneamientos y otros

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** retroceden en el segundo trimestre, acumulando un descenso interanual en el semestre del 19,7% (o del 15,2% a tipos de cambio constantes). Esta evolución sigue muy determinada por el retroceso de los saldos dudosos en el período, debido al menor nivel de entradas en mora y al aumento del volumen de recuperaciones, fundamentalmente en España. Con ello, la prima de riesgo del Grupo acumulada en los seis primeros meses de 2014 se sitúa en el 1,24%, ligeramente por debajo de la del primer trimestre de 2014.

Las **dotaciones a provisiones** incluyen, entre otros conceptos, el coste por reestructuraciones, las dotaciones por riesgos de firma y otros pasivos contingentes, así como las aportaciones a fondos de pensiones. En el trimestre, esta rúbrica presenta una cifra más

Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)



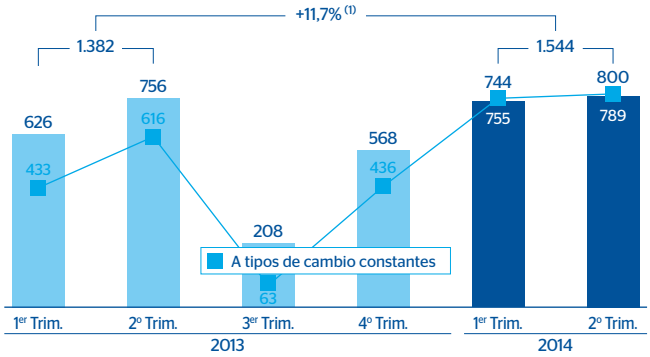
(1) A tipos de cambio constantes: -15,2%.

negativa debido al mayor volumen de costes de reestructuración que se han efectuado en España, en línea con el proceso de digitalización y transformación en el que está inmerso el Grupo.

En la rúbrica de **otros resultados**, el principal componente es el saneamiento de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España, que evoluciona de manera muy estable en el trimestre y notablemente más contenida que en el mismo período del ejercicio previo. En el conjunto del semestre, esta rúbrica presenta una reducción interanual del 20,6% (–19,9% a tipos de cambio constantes).

Con todo, el **beneficio después de impuestos de operaciones continuadas** semestral crece en los últimos doce meses un 11,7% (+47,2% a tipos de cambio constantes).

Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +47,2%.

Por último, en la rúbrica de **resultado de operaciones corporativas** tampoco se recoge ninguna transacción en este trimestre. Hay que recordar que en el primer semestre de 2013 esta partida incluía los siguientes conceptos: la operación de reaseguro de la cartera de vida-riesgo individual en España, los resultados procedentes del negocio previsional del Grupo en Latinoamérica (incluida la plusvalía por la venta de la Afore en México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia y Perú) y, por último, los resultados por puesta en equivalencia (excluidos los dividendos) de CNCB.

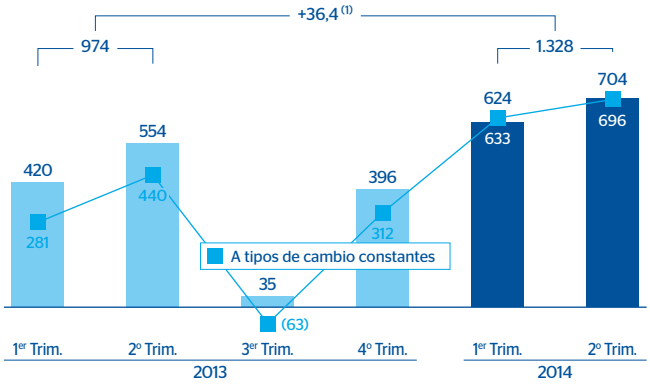
Beneficio atribuido

En definitiva, BBVA finaliza el primer semestre del año con un **beneficio atribuido** de 1.328 millones de euros, un 53,9% menos que en el mismo período de 2013 (–49,2% a tipos de cambio constantes), debido a las operaciones corporativas contabilizadas en los seis primeros meses de 2013. Si se excluyen dichas operaciones, el beneficio del Grupo se sitúa un 36,4% por encima de la cifra del mismo período del ejercicio precedente (+84,2% a tipos de cambio constantes).

Por **áreas de negocio**, la actividad bancaria en España contribuye con 608 millones de euros, la actividad inmobiliaria en España genera una pérdida de 446 millones, Estados Unidos aporta 196 millones, Eurasia 362 millones, México 900 millones y América del Sur 483 millones.

Beneficio atribuido al Grupo

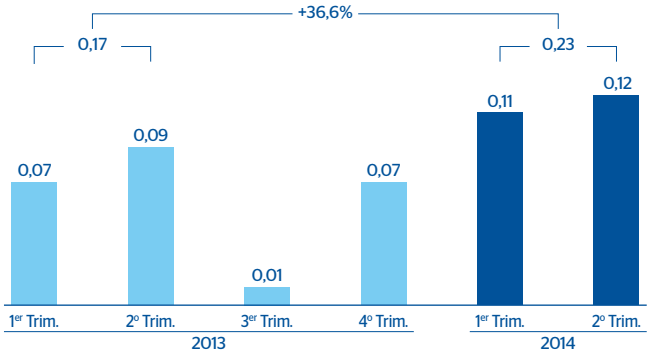
(Sin el resultado de operaciones corporativas. Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +84,2%.

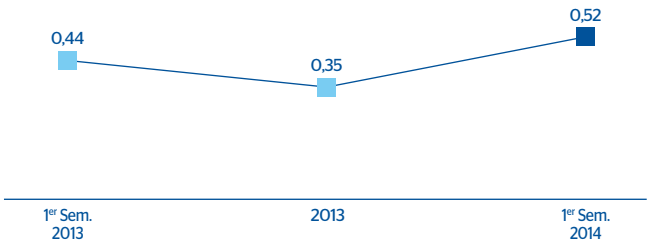
Beneficio por acción

(Sin el resultado de operaciones corporativas. Euros)



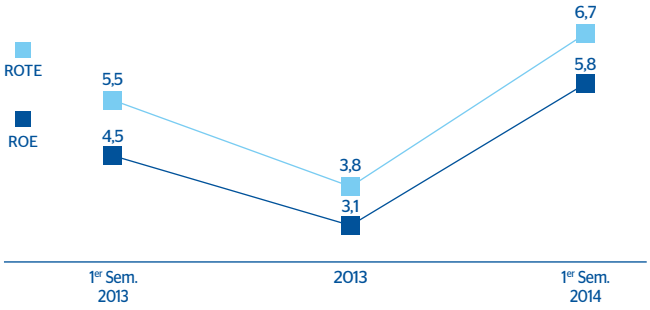
ROA

(Sin el resultado de operaciones corporativas. Porcentaje)



ROE y ROTE

(Sin el resultado de operaciones corporativas. Porcentaje)



Balance y actividad

En líneas generales, el **segundo trimestre de 2014** no ha presentado cambios significativos en las tendencias comentadas en informes trimestrales previos. Por tanto, los temas más relevantes siguen siendo:

- La trayectoria desfavorable interanual, frente al euro, de las principales divisas con influencia en los estados financieros del Grupo, lo que supone un impacto negativo sobre las partidas del balance y actividad. No obstante, dicho efecto se ha atenuado al cierre del 30-6-2014, producto de la evolución de los tipos de cambio en el segundo trimestre del año. Todos ellos, salvo el peso argentino que se ha depreciado ligeramente (-0,6%), han experimentado una evolución positiva.
- La estabilidad del **crédito bruto a la clientela**, que sigue en niveles similares a los de finales del primer trimestre de 2014 (con tasas de variación del +1,3% y +0,6%, respectivamente, sin el efecto de los tipos de cambio). Continúa el avance de los préstamos en las geografías emergentes (América del Sur, México y

Balances de situación consolidados [1]

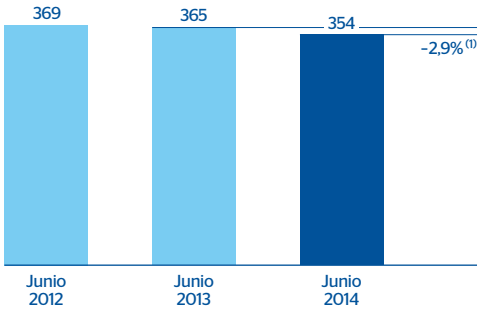
(Millones de euros)

	30-06-14	Δ%	30-06-13	31-03-14	31-12-13
Caja y depósitos en bancos centrales	27.210	9,2	24.926	27.546	37.064
Cartera de negociación	79.589	9,3	72.833	76.433	72.301
Otros activos financieros a valor razonable	2.990	1,8	2.937	3.385	2.734
Activos financieros disponibles para la venta	92.316	22,3	75.492	88.236	80.848
Inversiones crediticias	372.180	(2,6)	382.208	360.938	363.575
Depósitos en entidades de crédito	27.874	1,7	27.401	21.441	24.203
Crédito a la clientela	339.063	(3,1)	350.071	334.698	334.744
Valores represantivos de deuda	5.243	10,7	4.736	4.799	4.628
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	9.755	-	-
Participaciones	1.339	(80,8)	6.962	1.319	1.497
Activo material	7.466	(2,8)	7.678	7.474	7.723
Activo intangible	8.219	(4,6)	8.612	8.139	8.165
Otros activos	25.822	(4,8)	27.111	25.666	25.611
Total activo	**617.131**	**(0,2)**	**618.513**	**599.135**	**599.517**
Cartera de negociación	51.869	3,2	50.280	48.976	45.782
Otros pasivos financieros a valor razonable	3.395	18,5	2.865	3.040	2.772
Pasivos financieros a coste amortizado	486.889	(0,6)	490.018	476.656	480.307
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	81.772	2,1	80.053	84.461	87.746
Depósitos de la clientela	320.796	2,8	312.162	309.817	310.176
Débitos representados por valores negociables	62.645	(22,3)	80.604	62.892	65.497
Pasivos subordinados	13.821	35,5	10.197	12.123	10.579
Otros pasivos financieros	7.854	12,2	7.003	7.363	6.309
Pasivos por contratos de seguros	10.266	2,3	10.038	10.102	9.844
Otros pasivos	17.846	(0,4)	17.913	16.306	15.962
Total pasivo	**570.264**	**(0,1)**	**571.114**	**555.079**	**554.667**
Intereses minoritarios	2.048	(7,1)	2.205	1.863	2.371
Ajustes por valoración	(2.146)	(26,3)	(2.912)	(3.636)	(3.831)
Fondos propios	46.965	(2,4)	48.106	45.830	46.310
Patrimonio neto	**46.867**	**(1,1)**	**47.398**	**44.056**	**44.850**
Total patrimonio neto y pasivo	**617.131**	**(0,2)**	**618.513**	**599.135**	**599.517**
Pro memoria:					
Riesgos de firma	35.098	(5,4)	37.098	34.878	36.437

(1) Estados financieros proforma con los activos y pasivos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +0,4%.

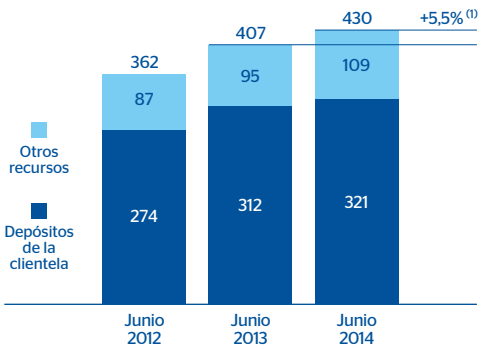
Turquía) y en Estados Unidos, mientras que se mantiene el saldo en Eurasia debido al descenso de la actividad de los negocios mayoristas del área. En España, el ritmo de facturación está mejorando, aunque todavía no llega a compensar el retroceso del crédito fruto del proceso de desapalancamiento que se sigue produciendo.

- El nuevo descenso en el trimestre de los **créditos dudosos**: un 1,9% frente al dato de cierre de marzo de 2014. En los últimos doce meses suben un 12,6%, comparativa ésta muy afectada por la clasificación de los créditos refinanciados en España que se realizó en septiembre del año pasado.

- La trayectoria favorable de los **depósitos de la clientela**. Dentro de ellos, cabe destacar el avance de las cuentas corrientes y de ahorro durante los últimos tres meses, tanto en el sector residente como en el no residente, que registran unas tasas de variación positivas del 7,8% y 3,1%, respectivamente.

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +9,9%.

Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	30-06-14	Δ%	30-06-13	31-03-14	31-12-13
Residentes	**167.789**	**(10,0)**	**186.469**	**168.461**	**167.670**
Administraciones públicas	23.637	(9,3)	26.057	23.962	22.128
Otros sectores residentes	144.152	(10,1)	160.412	144.499	145.542
Con garantía real	90.270	(8,9)	99.123	91.858	93.446
Otros créditos	53.881	(12,1)	61.289	52.641	52.095
No residentes	**161.858**	**3,4**	**156.536**	**156.233**	**156.615**
Con garantía real	66.158	4,6	63.229	63.391	62.401
Otros créditos	95.701	2,6	93.307	92.842	94.214
Créditos dudosos	**24.554**	**12,6**	**21.810**	**25.033**	**25.826**
Residentes	19.769	18,8	16.645	20.356	20.985
No residentes	4.785	(7,4)	5.165	4.677	4.841
Créditos a la clientela (bruto)	**354.202**	**(2,9)**	**364.815**	**349.726**	**350.110**
Fondos de insolvencias	(15.139)	2,7	(14.744)	(15.028)	(15.366)
Créditos a la clientela	**339.063**	**(3,1)**	**350.071**	**334.698**	**334.744**

- El buen desempeño de los **recursos fuera de balance**, que se explica, sobre todo, por el comportamiento favorable, en los últimos trimestres, de los fondos de inversión y de pensiones y de las carteras de clientes en España.

Recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-06-14	Δ%	30-06-13	31-03-14	31-12-13
Depósitos de la clientela	**320.796**	**2,8**	**312.162**	**309.817**	**310.176**
Residentes	**154.244**	**(1,6)**	**156.780**	**150.415**	**151.070**
Administraciones públicas	16.176	(28,5)	22.609	18.160	14.435
Otros sectores residentes	138.069	2,9	134.171	132.255	136.635
Cuentas corrientes y de ahorro	57.278	13,9	50.296	53.150	53.558
Imposiciones a plazo	66.744	(1,9)	68.006	68.676	69.977
Cesión temporal de activos y otras cuentas	14.047	(11,5)	15.869	10.428	13.100
No residentes	**166.552**	**7,2**	**155.382**	**159.402**	**159.106**
Cuentas corrientes y de ahorro	101.493	2,8	98.688	98.402	101.515
Imposiciones a plazo	54.504	9,5	49.794	51.473	49.266
Cesión temporal de activos y otras cuentas	10.555	53,0	6.899	9.527	8.325
Otros recursos de clientes	**108.841**	**14,3**	**95.233**	**102.128**	**99.213**
España	**65.799**	**22,4**	**53.762**	**62.263**	**59.490**
Fondos de inversión	25.752	31,0	19.651	23.783	22.298
Fondos de pensiones	21.364	10,9	19.272	20.994	20.428
Carteras de clientes	18.683	25,9	14.839	17.486	16.763
Resto del mundo	**43.042**	**3,8**	**41.471**	**39.865**	**39.723**
Fondos y sociedades de inversión	23.046	3,0	22.372	21.759	21.180
Fondos de pensiones	4.580	15,7	3.957	4.331	4.234
Carteras de clientes	15.416	1,8	15.142	13.775	14.309
Total recursos de clientes	**429.637**	**5,5**	**407.395**	**411.945**	**409.389**

Base de capital

En el **segundo trimestre de 2014** los elementos más relevantes en la evolución de la base de capital han sido los siguientes:

- Estabilidad del ***core capital***, según Basilea III *phased-in*, que finaliza el mes de junio de 2014 con un leve ascenso de 278 millones de euros.
- Ligera subida de los **activos ponderados por riesgo** (APR) en el trimestre, +0,4%, que se explica por el dinamismo de la inversión en las geografías emergentes y en Estados Unidos y, en menor medida, por el impacto positivo de los tipos de cambio.
- El **ratio *core capital phased-in*** cierra en el 11,6% (10,0% *fully-loaded*), frente al 11,5% de hace tres meses (9,9% *fully-loaded*). Por lo que se refiere al resto de los ratios de capital del Grupo BBVA, el **Tier I** termina el semestre también en el 11,6% y el **Tier II** en el 3,1%, éste último con un crecimiento intertrimestral de 36 puntos básicos gracias a la emisión de 1.500 millones de euros de deuda subordinada realizada en el mes de abril y comentada en el informe del primer trimestre de 2014. Finalmente, el **ratio BIS III** finaliza el 30 de junio de 2014 en el 14,7%. Por su parte, el ***leverage ratio*** (*fully-loaded*) alcanza el 5,8%, lo que sitúa a BBVA en una posición destacada dentro de su *peer group*. En resumen, la Entidad sigue manteniendo sus niveles de capital muy por encima de los mínimos exigidos y, al mismo tiempo, comparan positivamente con los de la mayoría de sus principales competidores europeos. Lo anterior le permitirá hacer frente al Comprehensive Assessment con confianza, cuyos resultados se esperan para el mes de octubre.

Ratings

El 29 de mayo de 2014, Fitch anunció la subida de *rating* de BBVA en un escalón, a A-, y el mantenimiento de la perspectiva en estable.

Este aumento ha venido motivado por la mejora del *rating* de España, producida el 25 de abril, hasta BBB+, y por la diversificación geográfica del Grupo, lo que permite a BBVA tener una calificación un escalón por encima del *rating* soberano.

Asimismo, el 4 junio de 2014, Standard & Poors (S&P) elevó el *rating* de BBVA a BBB, desde BBB-, conservando también la perspectiva en estable, como consecuencia de la mejora del *rating* de España, efectuada el 23 de mayo, hasta BBB. Además, incrementó el *rating* a corto plazo a A-2, desde A-3.

En conclusión, durante el primer semestre de 2014, Moody's, Fitch y S&P han mejorado la calificación de BBVA, lo cual no se producía desde el inicio de la crisis. Adicionalmente, durante este mismo período, DBRS ha confirmado el *rating* de BBVA en A, con perspectiva negativa, y Scope Ratings (cuyas decisiones se basan más en el valor intrínseco de las entidades que en el potencial soporte soberano) ha publicado por primera vez el *rating* de BBVA, situándolo en A con perspectiva estable. Por último, cabe destacar que las principales agencias de calificación crediticia han confirmado los *ratings* de BBVA tras el anuncio de la adquisición de Catalunya Banc por parte del Grupo.

Ratings

	Largo	Corto	Perspectiva
DBRS	A	R-1 (low)	Negativa
Fitch	A–	F-2	Estable
Moody's	Baa2	P-2	Positiva
Scope Ratings	A	-	Estable
Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable

Base de capital

(Millones de euros)

	BIS III *phased-in*		BIS II		
	30-06-14	31-03-14 (1)	31-12-13	30-09-13	30-06-13
Core capital	38.978	38.700	37.492	37.102	37.293
Recursos propios básicos (Tier I)	38.978	38.700	39.611	37.300	37.531
Otros recursos computables (Tier II)	10.421	9.170	8.695	7.019	7.026
Base de capital	49.399	47.870	48.306	44.319	44.557
Activos ponderados por riesgo	336.584	335.276	323.605	325.665	331.098
Ratio BIS (%)	14,7	14,3	14,9	13,6	13,5
Core capital (%)	11,6	11,5	11,6	11,4	11,3
Tier I (%)	11,6	11,5	12,2	11,5	11,3
Tier II (%)	3,1	2,7 (2)	2,7	2,2	2,1

(1) Datos modificados tras la adopción del faseado en el criterio de deducción del fondo de comercio.
(2) Dato modificado al homogeneizar los criterios aplicados sobre la normativa vigente en las fechas de referencia.

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

El segundo **trimestre de 2014** ha sido un período en el que cabe destacar:

- Un nuevo descenso de la tasa de mora en **España** hasta el 9,9% (incluida la actividad inmobiliaria), desde el 10,0% de marzo de 2014, debido a que sigue disminuyendo la cifra de dudosos. En el trimestre, esta reducción ha sido de 548 millones de euros, lo cual ha compensado el retroceso del saldo de la inversión crediticia. La cobertura sube 109 puntos básicos frente al dato de cierre del 31-3-2014.

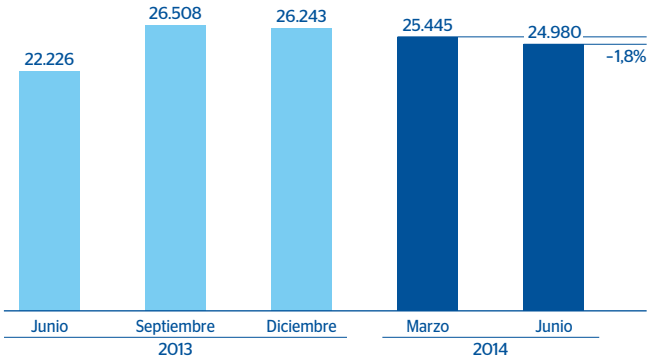
- Mejora de los indicadores de calidad crediticia en **Estados Unidos y América del Sur**.

- Estabilidad en **México** y ligero retroceso en **Eurasia**, aunque en este último caso con avance en cobertura.

Según datos del 30-6-2014, existe un leve incremento trimestral del **riesgo crediticio** del Grupo con clientes: +1,2% y +0,6% sin el efecto de los tipos de cambio. El dinamismo de la actividad en las economías emergentes y en Estados Unidos más la recuperación que gradualmente se está produciendo en la facturación de algunas carteras en España explican esta evolución.

Riesgos dudosos

(Millones de euros)



Riesgo de crédito [1]

(Millones de euros)

	30-06-14	31-03-14	31-12-13	30-09-13	30-06-13
Riesgos dudosos	24.980	25.445	26.243	26.508	22.226
Riesgo crediticio	389.355	384.577	386.401	393.556	401.794
Fondos de cobertura	15.515	15.372	15.715	15.777	15.093
De carácter específico	12.750	12.752	13.030	12.439	11.084
De carácter genérico y riesgo-país	2.765	2.620	2.684	3.338	4.009
Tasa de mora (%)	6,4	6,6	6,8	6,7	5,5
Tasa de cobertura (%)	62	60	60	60	68
Tasa de mora (%) (sin la actividad inmobiliaria en España)	4,5	4,6	4,6	4,6	3,8
Tasa de cobertura (%) (sin la actividad inmobiliaria en España)	63	59	59	58	64

(1) Incluidos riesgos de firma.

Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	2º Trim. 14	1er Trim. 14	4º Trim. 13	3er Trim. 13	2º Trim. 13
Saldo inicial	**25.445**	**26.243**	**26.508**	**22.226**	**21.808**
Entradas	2.092	2.190	3.255	7.094	4.075
Recuperaciones	(1.781)	(1.708)	(2.261)	(1.956)	(1.964)
Entrada neta	**311**	**482**	**993**	**5.138**	**2.112**
Pases a fallidos	(961)	(1.248)	(1.102)	(817)	(1.282)
Diferencias de cambio y otros	185	(32)	(155)	(39)	(412)
Saldo al final de período	**24.980**	**25.445**	**26.243**	**26.508**	**22.226**
Pro memoria:					
Créditos dudosos	24.554	25.032	25.826	26.109	21.810
Riesgos de firma dudosos	426	413	418	399	416

El **saldo de riesgos dudosos** también disminuye en el trimestre gracias al buen comportamiento de las entradas en mora, fundamentalmente en España, que desde finales de 2013 continúan con su senda descendente.

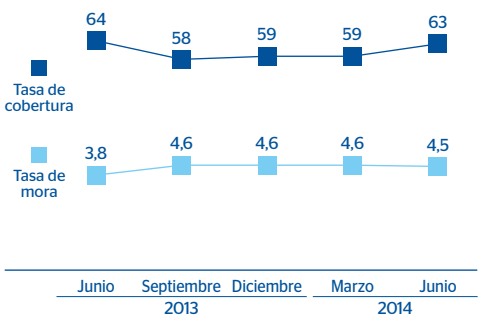
Por lo que se refiere a los **movimientos de dudosos**, positiva trayectoria de las entradas brutas y de las recuperaciones en el trimestre, ambas con mejores cifras que en los tres primeros meses de 2014. Por tanto, el índice de recuperaciones sobre entradas en mora alcanza el 85,2% entre abril y junio, lo que supone una nueva mejora si se compara con el porcentaje del trimestre previo (78,0%).

La **tasa de mora** del Grupo cierra a junio de 2014 en el 6,4% (4,5% excluida la actividad inmobiliaria en España) y vuelve a descender 20 puntos básicos en el trimestre. Esto se debe al ya comentado retroceso de la cartera dudosa y al leve incremento de los riesgos totales del Grupo. En este sentido, la tasa de mora del negocio bancario en España se sitúa en el 6,3%, con una bajada de 7 puntos básicos en el trimestre. En la actividad inmobiliaria de España aumenta hasta el 54,8% (54,2% a 31-3-2014), por una disminución del saldo de créditos vivos superior al descenso de los saldos dudosos. Estabilidad en México, cuyo ratio se mantiene en el mes de junio en el 3,4%. Mejora en Estados Unidos y en América del Sur hasta el 0,9% y el 2,1%, respectivamente. Por último, en Eurasia la tasa de mora se sitúa en el 3,5% (3,4% a marzo de 2014).

Finalmente, los fondos de **cobertura** para los riesgos con clientes totalizan 15.515 millones de euros a 30-6-2014, con un incremento del 0,9% respecto a la cifra de marzo de 2014, lo que unido a la reducción de los saldos dudosos antes comentada, elevan el nivel de cobertura del Grupo en 170 puntos básicos en el trimestre hasta el 62%. Por áreas de negocio, destaca el incremento de este ratio en Estados Unidos, que pasa del 160% al 168%; en Eurasia sube 161 puntos básicos hasta el 89%; en México cierra en el 113% (114% en marzo de 2014); mientras que en América del Sur se incrementa del 136% al 138%. Por último, España mejora ligeramente la cobertura de marzo de 2014, especialmente en la actividad bancaria (hasta el 44%, desde el 41% del 31-3-2014), ya que en la actividad inmobiliaria este ratio se reduce hasta el 61% (frente al 63% del cierre del trimestre anterior).

Tasas de mora y cobertura [1]

(Porcentaje)



(1) Excluye la actividad inmobiliaria en España.

Riesgos estructurales

La unidad de Gestión Financiera, situada en el Área de Estrategia y Finanzas de BBVA, gestiona la liquidez global y las posiciones estructurales de tipo de interés y de tipo de cambio 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 y garantiza la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios.

Durante el primer semestre del año 2014, los mercados de financiación mayorista de largo plazo en Europa han mostrado una importante estabilidad, producto de la positiva evolución de las primas de riesgo soberanas, dentro de un entorno de mejora de las expectativas de crecimiento de la zona euro. Adicionalmente hay que mencionar las nuevas medidas no convencionales anunciadas por el BCE, en su reunión del 5 junio de 2014, con el objetivo de incrementar la inflación e impulsar la transmisión del crédito y la mejora de las condiciones financieras al conjunto de la economía europea. En esta coyuntura, BBVA ha conservado de forma constante el acceso a mercado, habiendo realizado en el segundo trimestre una emisión de cédulas hipotecarias a 10 años por importe de 1.000 millones de euros en excelentes condiciones de precio y demanda de la comunidad inversora.

En la misma línea, la financiación a corto plazo en Europa también ha tenido un excelente comportamiento, en un entorno de elevada liquidez en los mercados. Este buen desempeño se ha visto favorecido por el establecimiento de tipos negativos por parte del BCE en los depósitos recibidos del sector financiero europeo. A todo ello

debe añadirse el sobresaliente desempeño de la franquicia *retail* de BBVA en España, fruto de su estrategia de focalización en clientes y de la solidez financiera de la Entidad.

La situación fuera de Europa ha sido, del mismo modo, muy positiva, ya que se ha vuelto a reforzar la posición de liquidez en todas las jurisdicciones en las que opera el Grupo. La capacidad de captación de recursos minoristas de las franquicias donde BBVA está presente ha determinado, por una parte, la no necesidad de acceso, como principal fuente de financiación, a los mercados financieros internacionales y, por otra, una nueva mejora de la estructura de financiación del Grupo.

En conclusión, la política de anticipación de BBVA en la gestión de su liquidez, el excelente comportamiento de los recursos de clientes en todas las geografías, la demostrada capacidad de acceso al mercado, incluso en entornos complicados, 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*. Además, la favorable evolución del peso de los depósitos minoristas 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.

El segundo trimestre del año 2014 se ha caracterizado por una menor volatilidad cambiaria, en un entorno de vuelta de flujos a los mercados emergentes y estabilidad de los tipos de interés en Estados Unidos. En este contexto, BBVA ha seguido con su política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Colombia, Turquía y el área dólar. 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 2014. En este sentido, el impacto de las variaciones de los tipos de cambio durante el primer semestre del año 2014 ha sido parcialmente compensado por las posiciones de cobertura efectuadas, que han contrarrestado un posible efecto más negativo tanto en la cuenta de resultados como en los ratios de capital del Grupo.

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

Durante el primer semestre del año 2014, 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 gobiernos de máxima calidad crediticia y liquidez). El importe de los ROF generados en España, México y Estados Unidos corresponde a estrategias prudentes de gestión de cartera, especialmente de deuda soberana, en un entorno de bajos tipos de interés.

Capital económico

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER) al cierre de junio, en términos atribuidos, alcanza los 30.216 millones de euros, lo que equivale a una tasa de variación intertrimestral del +1,3%.

La mayor parte de esta cifra (52,5%), como corresponde al perfil *retail* 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 período se produce un incremento de este riesgo del 1,2%, principalmente centrado en América del Sur, México y Estados Unidos, aunque en parte compensado por el descenso en España.

El 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 y se sitúa en el 17,5%.

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 6,2% y aumenta un 7,4% durante el período.

El riesgo **operacional** conserva un peso similar sobre el total (6,8%), del mismo modo que el riesgo de **inmovilizado** (12,7%).

Finalmente, el riesgo de **mercado**, de menor relevancia dada la naturaleza del negocio y la política de BBVA con apenas posiciones propias, también se mantiene estable en el 3,0%.

La acción BBVA

Durante el **primer semestre de 2014** se han confirmado las tendencias observadas en la parte final de 2013, con un entorno global de recuperación de las economías avanzadas, las cuales mejoran su contribución al crecimiento mundial. Los mercados financieros se han mantenido en relativa calma, con episodios de volatilidad más ligados a eventos de riesgo geopolítico que a decisiones de política monetaria. Prueba de ello es que han vuelto las entradas de flujos de capital a bonos y acciones de economías emergentes y a activos financieros de los países periféricos de la zona euro.

En tal contexto, los principales **índices bursátiles** han terminado el segundo trimestre de 2014 con subidas superiores a las del trimestre anterior. En particular, los de mercados emergentes han repuntado con fuerza, al relajarse las turbulencias sobre sus divisas y tras cerrar el mes de marzo de 2014 con pérdidas. En Europa, el índice general Euro Stoxx 50 registra una revalorización trimestral del 2,1% y el Ibex 35 del 5,6%, mientras que el índice sectorial de bancos, Euro Stoxx Banks, retrocede un 5,6%, influido por el impacto que pudiera derivarse de multas significativas sobre algunos de los principales bancos europeos de inversión.

Los **resultados de BBVA del primer trimestre de 2014**, publicados el 30 de abril, destacaron positivamente por la buena evolución de los ingresos recurrentes, la reducción de los gastos a niveles no alcanzados desde el segundo trimestre de 2012 y el retroceso de la prima de riesgo. Sin embargo, el impacto negativo de los tipos de cambio afectó a todas las líneas de la cuenta de resultados y del balance y la actividad del Grupo.

A 30 de junio de 2014, la **acción BBVA** alcanzaba un precio de 9,31 euros por acción, lo que implica una subida de 6,8% en el trimestre y del 44,4% en los últimos doce meses. Tanto en la comparativa trimestral como interanual, la revalorización de la acción BBVA ha sido superior a la del Ibex 35 y a la del índice general Euro Stoxx 50. La ponderación de la acción en el Ibex 35 se sitúa, a 30-6-2014, en el 11,16% y en el Euro Stoxx 50 en el 2,72%. Al término de junio, BBVA tenía una capitalización bursátil de 54.804 millones de euros, un 8,6% superior a la del cierre de marzo.

En relación con la **remuneración al accionista**, el 10 de julio se ha llevado a cabo el pago de un dividendo en efectivo de 0,08 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un desembolso total de 471 millones de euros. Además, como parte del sistema de retribución flexible denominado "dividendo opción", y para atender al porcentaje de accionistas que en abril optó por recibir acciones de BBVA (89,2%), se ha realizado un aumento de capital liberado de 101.214.267 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una, siendo el importe del aumento de capital de 49,6 millones de euros.

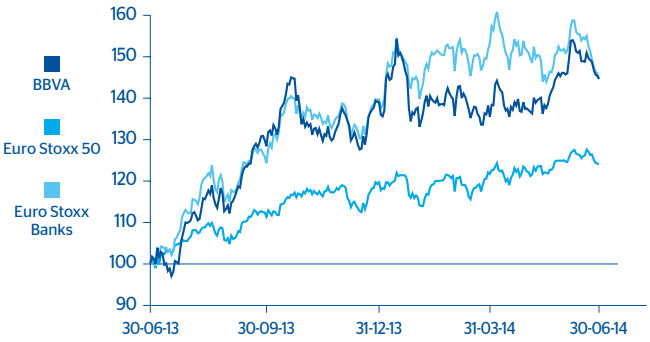
La acción BBVA y ratios bursátiles

	30-06-14	31-03-14
Número de accionistas	954.325	968.213
Número de acciones en circulación	5.887.168.710	5.785.954.443
Contratación media diaria del trimestre (número de acciones)	33.063.279	40.386.450
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	304	362
Cotización máxima del trimestre (euros)	9,99	9,96
Cotización mínima del trimestre (euros)	8,59	8,49
Cotización última del trimestre (euros)	9,31	8,72
Valor contable por acción (euros)	7,98	7,92
Capitalización bursátil (millones de euros)	54.804	50.442
Precio/valor contable (veces)	1,2	1,1
PER (Precio/beneficio; veces)	17,2	15,0
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %) (1)	3,8	4,2

(1) Calculada a partir de la mediana de dividendos por acción proyectados por el consenso de analistas sobre el precio de cotización de la acción BBVA al cierre de cada trimestre.

Evolución de la acción BBVA comparada con los índices europeos

(Índice base 100=30-06-2013)



Responsabilidad corporativa

Los principales hitos en materia de responsabilidad corporativa (RC) del **segundo trimestre de 2014** evidencian que en BBVA creemos en un modo diferencial de hacer banca, de una manera responsable y basada en los principios de integridad, prudencia y transparencia.

En primer lugar, el Banco ha sido elegido como la **mejor empresa española** en el *ranking* europeo de comunicación *online* de responsabilidad social corporativa (RSC), según la consultora italiana Lundquist. El Grupo destaca en claridad (tercer puesto sobre cien) y *social media*.

Además, de forma voluntaria y por segundo año consecutivo, BBVA ha publicado y desglosado los principales pagos de **impuestos**, así como la metodología de cálculo, siendo la primera empresa española que publica su contribución fiscal anual, demostrando así su transparencia informativa y responsabilidad fiscal. Otros hitos relevantes del trimestre son:

Comunicación Transparente Clara y Responsable (TCR)

BBVA está desarrollando unas fichas para facilitar al cliente la toma de decisiones en la contratación de productos, así como nuevos contratos que estarán redactados, al igual que las fichas, pensando en el cliente, con un lenguaje sencillo, riguroso y preciso.

Educación

Ha terminado la edición 2013-2014 del programa educativo **Valores de Futuro**, en el que han participado 796.300 alumnos en España y 600 empleados voluntarios. Su objetivo es abordar el dinero como parte de la educación y potenciar valores de prudencia, responsabilidad y solidaridad.

La iniciativa **Momentum Project** ha elegido a las 10 empresas finalistas de su IV edición en España; la mayoría de ellas apuestan por la innovación. Destacan los proyectos de mejora del medio ambiente, de la calidad de vida y/o salud de las personas y de inclusión socio-laboral.

Ruta BBVA 2014 ha iniciado en Lima su XXIX edición, "En busca de las Fuentes del Río Amazonas", renovando su compromiso con la educación en valores, el intercambio cultural y la aventura. Más de 200 estudiantes recorrerán el país andino, conocerán su historia y su naturaleza y estudiarán los principales problemas a los que se enfrenta su sociedad.

Para más información consúltese el capítulo de áreas de negocio y/o www.bancaresponsable.com.

Productos de alto impacto social

La iniciativa **Yo Soy Empleo** (YSE) ha ayudado a más de 3.000 empresas a crear 5.180 puestos de trabajo, es decir, la mitad del objetivo fijado en febrero de 2013. Las personas contratadas acumulan una media de 14 meses en el paro y el 39% son menores de 30 años. Estas ayudas se harán extensivas a casos de autoempleo a partir de julio, en colaboración con la Federación Nacional de Trabajadores Autónomos (ATA). Serán 1.000 ayudas de 1.500 euros para cada nuevo autónomo dado de alta.

BBVA SUMA, la plataforma digital de financiación colectiva de proyectos sociales del Banco, se ha unido a la campaña SOMOS. Formada por 33 ONG y coordinada por la Asociación Española de Fundraising, los participantes pueden elegir hacer su aportación a una de estas ONG o a una de las seis causas de la campaña.

Otras líneas

Riesgos ESG

BBVA ha entrado a formar parte de los Green Bond Principles, cuya labor es establecer un estándar y orientar a los emisores sobre los componentes clave de una emisión, asegurar la disponibilidad de información a los inversores y facilitar a los suscriptores las transacciones del mercado.

Ciencia y cultura

La Fundación BBVA está comprometida con el apoyo a la investigación y la difusión del conocimiento científico, para lo cual destina cinco millones de euros distribuido en tres tipos de ayudas: para proyectos de investigación; para investigadores, innovadores y creadores; y para la creación en videoarte.

BBVA en los índices de sostenibilidad

BBVA tiene una destacada posición en los principales índices de sostenibilidad internacionales, cuyo peso a 30-6-2014 se expone a continuación. La bolsa de Nueva York y la agencia Vigeo han lanzado una nueva serie de índices que incluyen a las empresas más avanzadas en materia de ESG. BBVA es el único banco español que forma parte de Euronext Vigeo Europe 120.

Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

		Ponderación (%)
Member of Dow Jones Sustainability Indices In Collaboration with RobecoSAM	DJSI World	0,75
	DJSI Europe	1,53
	DJSI Eurozone	3,10
MSCI	MSCI World ESG Index	0,44
	MSCI World ex USA ESG Index	0,97
	MSCI Europe ESG Index	1,66
	MSCI EAFE ESG Index	1,10
FTSE4Good	FTSE4Good Global	0,43
	FTSE4Good Global 100	0,73
	FTSE4Good Europe	1,06
	FTSE4Good Europe 50	1,80
vigeo rating	Euronext-Vigeo Europe 120	0,79
	Euronext-Vigeo Eurozone 120	0,82
Member 2013/2014 STOXX ESG-LEADERS INDICES	STOXX Global ESG Environmental Leaders	0,50
	STOXX Global ESG Social Leaders	0,49
	EURO STOXX ESG Leaders 50	1,95
	STOXX Europe ESG Leaders 50	1,96
	STOXX Global ESG Leaders	0,33

Más información y contacto en www.bancareponsable.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 en gestión, depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión y pensiones, eficiencia, tasa de mora, tasa de cobertura y prima de riesgo.

En el año 2014, la **estructura de *reporting*** de las áreas de negocio del Grupo BBVA sigue siendo básicamente la misma que la del ejercicio 2013:

- **Actividad bancaria en 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). También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.

- **Actividad inmobiliaria en España**. Esta área aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores y los activos inmobiliarios adjudicados en este país.

- **Estados Unidos**, con la actividad que el Grupo realiza en Estados Unidos.

- **Eurasia**, que incorpora 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. Sin embargo, los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (excluyendo los dividendos) desde su adquisición hasta la firma del nuevo acuerdo con el grupo CITIC en el cuarto trimestre de 2013, que incluyó la venta parcial de un 5,1% de CNCB, se encuentran registrados en el Centro Corporativo en la rúbrica de resultado de operaciones corporativas.

- **México**, que aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país.

- **América del Sur**, que incluye la actividad bancaria y de seguros que BBVA desarrolla en la región. Durante el primer trimestre de 2014, la serie histórica de esta área se ha restateado para excluir el negocio en Panamá, vendido en el cuarto trimestre de 2013, e incorporarlo en el Centro Corporativo.

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. Adicionalmente, recoge el resultado de ciertas operaciones corporativas efectuadas en 2013, como es el procedente del negocio previsional en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por su venta a lo largo del ejercicio 2013; el de BBVA Panamá, considerando la plusvalía derivada del cierre de su venta (cuarto trimestre); y el efecto ocasionado por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB tras la firma, en el cuarto trimestre de 2013, del nuevo acuerdo con el grupo CITIC, que incluye la venta del 5,1% de CNCB. También incorpora los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (excluyendo los dividendos).

Además de este desglose geográfico, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios mayoristas, 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.

Finalmente, cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las unidades de América y en las de Eurasia (básicamente Garanti), 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 **criterios de gestión**, entre los que por su relevancia destacan los siguientes:

- **Recursos propios**. La asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al capital económico en riesgo (CER), que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. 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 III, prevaleciendo los criterios económicos sobre los normativos.

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

- **Precios internos de transferencia**. 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 incentivación de 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							
	Grupo BBVA [1]	Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Eurasia [1]	México	América del Sur	∑ Áreas de negocio	Centro Corporativo
1er Sem. 14									
Margen de intereses	7.038	1.867	(18)	693	408	2.354	2.061	7.364	(326)
Margen bruto	10.368	3.383	(86)	1.037	903	3.134	2.362	10.734	(365)
Margen neto	5.093	1.965	(164)	324	552	1.980	1.320	5.976	(883)
Resultado antes de impuestos	2.109	867	(619)	266	447	1.188	959	3.108	(999)
Resultado atribuido	**1.328**	**608**	**(446)**	**196**	**362**	**900**	**483**	**2.103**	**(774)**
1er Sem. 13									
Margen de intereses	7.302	2.057	43	699	489	2.227	2.124	7.638	(336)
Margen bruto	10.889	3.255	2	1.046	1.028	3.098	2.586	11.016	(127)
Margen neto	5.317	1.724	(71)	338	666	1.923	1.445	6.025	(708)
Resultado antes de impuestos	1.848	446	(846)	302	440	1.161	1.079	2.582	(734)
Resultado atribuido	**2.882**	**756**	**(628)**	**203**	**352**	**872**	**549**	**2.105**	**777**

(1) Estados financieros proforma con los ingresos y gastos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

Composición del margen bruto, margen neto y beneficio atribuido por geografías [1]

(1er Sem. 14)

	Actividad bancaria en España	España [2]	Estados Unidos	Eurasia	México	América del Sur
Margen bruto	31,5%	30,7%	9,7%	8,4%	29,2%	22,0%
Margen neto	32,9%	30,1%	5,4%	9,2%	33,1%	22,1%
Resultado atribuido	**28,9%**	**7,7%**	**9,3%**	**17,2%**	**42,8%**	**23,0%**

(1) No incluye el Centro Corporativo.
(2) Incluye la actividad inmobiliaria en España.

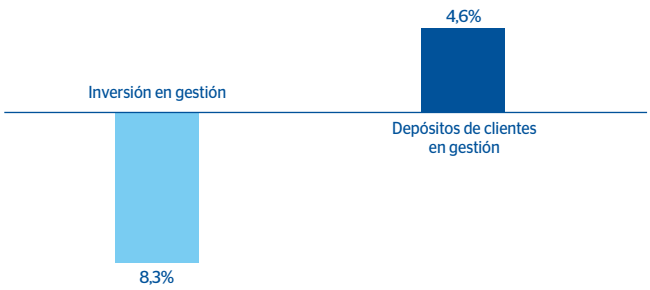
Actividad bancaria en España

Claves en el segundo trimestre de 2014

- Signos de recuperación de la facturación de algunas carteras de préstamos.
- Positivos indicadores de calidad crediticia y reducción de la prima de riesgo.
- Control de costes.

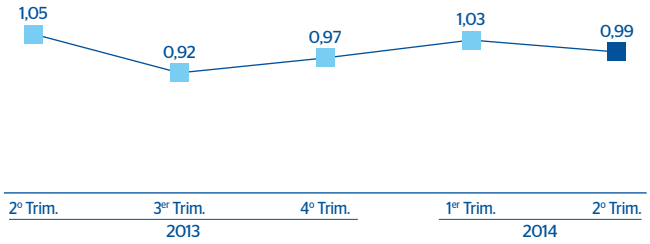
Actividad

(Variación interanual. Datos a 30-06-2014)



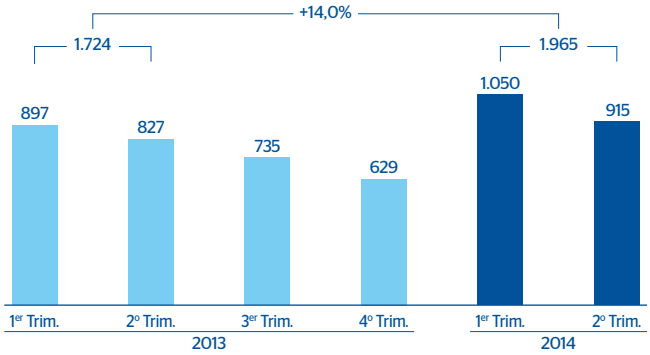
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



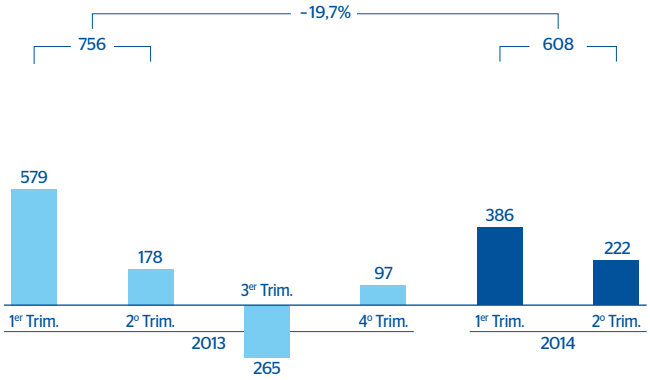
Margen neto

(Millones de euros)



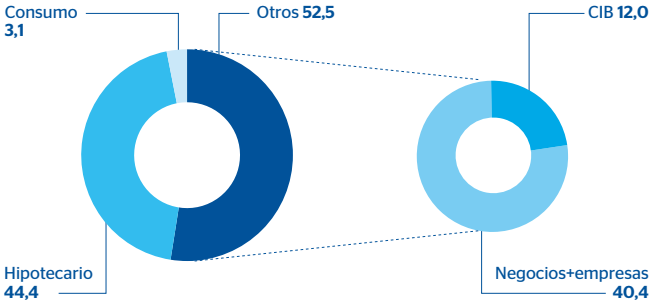
Beneficio atribuido

(Millones de euros)



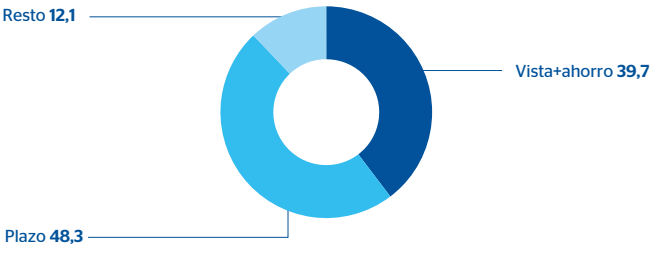
Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 30-06-2014)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-06-2014)



Lo más relevante

En el primer semestre del año se han venido observando ciertos aspectos que están influyendo positivamente tanto en la **actividad** como en los **resultados** del área. Los más destacados son: mejora del diferencial de la clientela, reducción significativa de las entradas en mora y una incipiente mayor demanda de préstamos.

Entorno macroeconómico y sectorial

La **economía** española continúa con su proceso incipiente de gradual recuperación. En este sentido, acumula ya tres trimestres consecutivos de crecimiento y los indicadores más recientes apuntan a que en el segundo trimestre de 2014 el avance será levemente superior al del primero, gracias al impulso de la demanda doméstica privada y pese a que la contribución del sector exterior se ha moderado. Aunque el ritmo de crecimiento es aún bajo, ya se está creando empleo, pero todavía de forma insuficiente para reducir significativamente la tasa de paro, actualmente en el entorno del 25%. Las cuentas públicas se están beneficiando de unos tipos de interés reducidos para la financiación de la deuda.

En cuanto al **sistema financiero**, cabe destacar:

- El avance en su reestructuración, con la enajenación de participaciones estatales en ciertas entidades que requirieron ayudas públicas. Además, los últimos datos disponibles, referidos al primer trimestre de 2014, confirman el progreso en el cumplimiento de los planes de reestructuración y resolución de estas entidades, habiéndose alcanzado ya disminuciones del 29% en oficinas, 26% en plantilla y 18% en activos.

- Continúa el proceso de desapalancamiento, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito al segmento minorista sigue en la senda de incipiente y gradual mejora.

- Se mantiene la tendencia, iniciada en el trimestre anterior, de retroceso del saldo de créditos morosos y estabilización de la tasa de mora, que en abril se situaba en el 13,4%. La disminución de las entradas netas en mora indica que la recuperación económica se empieza a trasladar a la capacidad de pago.

- La situación de liquidez del sistema bancario y su estructura de financiación se han reforzado desde principios de año. Las mejores condiciones de mercado permiten que

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1er Sem. 14	Δ%	1er Sem. 13
Margen de intereses	**1.867**	**(9,2)**	**2.057**
Comisiones	734	4,6	701
Resultados de operaciones financieras	642	54,6	415
Otros ingresos netos	140	73,5	81
Margen bruto	**3.383**	**3,9**	**3.255**
Gastos de explotación	(1.419)	(7,4)	(1.531)
Gastos de personal	(856)	(9,7)	(949)
Otros gastos generales de administración	(510)	(3,1)	(526)
Amortizaciones	(52)	(6,8)	(56)
Margen neto	**1.965**	**14,0**	**1.724**
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(859)	(26,2)	(1.164)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(239)	110,0	(114)
Beneficio antes de impuestos	**867**	**94,5**	**446**
Impuesto sobre beneficios	(258)	132,6	(111)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	**609**	**81,8**	**335**
Resultado de operaciones corporativas	-	-	440
Beneficio después de impuestos	**609**	**(21,4)**	**775**
Resultado atribuido a la minoría	(2)	(90,8)	(19)
Beneficio atribuido al Grupo	**608**	**(19,7)**	**756**
Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)	**608**	**92,0**	**316**

Balances	30-06-14	Δ%	30-06-13
Caja y depósitos en bancos centrales	5.835	88,6	3.095
Cartera de títulos	112.019	6,0	105.721
Inversiones crediticias	195.021	(4,8)	204.785
Crédito a la clientela neto	173.365	(8,0)	188.437
Depósitos en entidades de crédito y otros	21.656	32,5	16.347
Posiciones inter-áreas activo	6.767	(44,4)	12.177
Activo material	738	(10,9)	828
Otros activos	1.366	(4,2)	1.425
Total activo/pasivo	**321.746**	**(1,9)**	**328.030**
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	54.519	18,2	46.106
Depósitos de la clientela	162.241	(0,1)	162.474
Débitos representados por valores negociables	48.273	(22,3)	62.154
Pasivos subordinados	2.147	5,9	2.028
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Cartera de negociación	42.694	2,1	41.814
Otros pasivos	3.647	44,4	2.526
Dotación de capital económico	8.223	(24,8)	10.928

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-14	31-03-14	30-06-13
Inversión en gestión (1)	170.214	170.691	185.577
Depósitos de clientes en gestión (2)	141.925	136.192	135.651
Fondos de inversión	25.752	23.783	19.651
Fondos de pensiones	21.364	20.994	19.272
Ratio de eficiencia (%)	41,9	40,2	47,0
Tasa de mora (%)	6,3	6,4	4,7
Tasa de cobertura (%)	44	41	45
Prima de riesgo (%)	0,97	1,04	1,20

(1) Incluye la financiación a los segmentos gestionados por BEC a través de renta fija.
(2) No incluye las cesiones temporales de activos e incluye los pagarés distribuidos a través de la red.

incluso entidades participadas por el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) consigan hacer emisiones en mercados internacionales.

Actividad

Al cierre del primer semestre de 2014, el volumen de **inversión** gestionada por el área se mantiene en niveles muy similares a los de finales del trimestre precedente, apenas un 0,3% por debajo hasta alcanzar los 170.214 millones de euros, lo que supone una variación interanual del –8,3%. No obstante, la actividad crediticia está mejorando y, de hecho, se han obtenido entre abril y junio ligeros incrementos en las facturaciones de préstamos hipotecarios, créditos para el segmento de negocios y, más significativos, en las de financiación al consumo.

En cuanto a la **calidad crediticia**, la buena evolución de las entradas netas en mora permite una nueva mejora de la tasa de mora (6,3% frente al 6,4% del cierre del trimestre anterior). La cobertura también muestra una trayectoria favorable en el trimestre, que finaliza en el 44% (41% a 31-3-2014).

Desde el punto de vista del pasivo, los **recursos** de clientes en balance siguen creciendo en el trimestre, a pesar de haberse producido una reducción significativa en el coste de los depósitos captados, lo cual está influyendo positivamente en el margen de intereses del área.

Buen desempeño también de los recursos **fuera de balance**. En total, el área gestiona 65.799 millones de euros, con un crecimiento interanual del 22,4% e intertrimestral del 5,7%. De éstos, 25.752 millones corresponden a fondos de inversión, con un significativo incremento tanto en relación con el dato de la misma fecha del año anterior como en comparación con el del cierre del trimestre previo (+31,0% y +8,3%, respectivamente). Por otra parte, los fondos de pensiones totalizan 21.364 millones, lo que supone un aumento interanual del 10,9% y del 1,8% frente a la cifra del 31-3-2014. Todo ello hace que el Grupo en España siga manteniendo una clara posición de liderazgo como gestora de fondos.

Resultados

La comparativa interanual de los resultados del área continúa altamente influenciada por los siguientes aspectos que se produjeron en el ejercicio previo:

- Eliminación, en mayo de 2013, de las "clausulas suelo" de los préstamos hipotecarios suscritos por consumidores, que estuvieron vigentes durante prácticamente todo el primer semestre de 2013 y que ocasionaron un efecto positivo en el margen de intereses.

- Plusvalía realizada, en marzo de 2013, por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual.

En el primer semestre del 2014, el **margen de intereses** retrocede un 9,2% en términos interanuales. Sin embargo, excluyendo el efecto de las "clausulas suelo", tiene un comportamiento positivo, a pesar de la reducción del *stock* de inversión crediticia y de un entorno de tipos bajos, dado que la adecuada gestión de precios llevada a cabo está permitiendo mejorar el diferencial de la clientela, que se sitúa ya en los mismos niveles que en el período "pre-suelos" del año anterior.

Se mantiene un buen nivel de ingresos por **comisiones**, de 734 millones acumulados a 30-6-2014 (+4,6% interanual), motivado por la evolución positiva de las procedentes de la gestión de activos, tarjetas, valores y operaciones de banca mayorista.

En **ROF**, el favorable desempeño de la actividad de Global Markets y la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance explican que esta partida crezca en el acumulado un 54,6% en los últimos doce meses.

La línea de **otros ingresos netos** muestra un ascenso interanual del 73,5% gracias a la positiva trayectoria de la unidad de seguros y a dividendos cobrados en el ámbito de mercados.

En conclusión, la actividad bancaria en España muestra un favorable comportamiento del **margen bruto** semestral, con un avance interanual del 3,9%.

Los **gastos de explotación** acumulados a junio siguen contenidos y se reducen un 7,4% en los últimos doce meses, fruto del proceso de digitalización y transformción puesto en marcha.

Todo lo anterior hace que el **margen neto** alcance la cifra de 1.965 millones, lo que supone un incremento interanual del 14,0%, y que el ratio de eficiencia se sitúe en el 41,9% (47,0% un año antes).

A la mejora del margen neto se le une la significativa reducción de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**. En el segundo trimestre de 2014 se han dotado 396 millones de euros, por lo que la cifra acumulada en el semestre alcanza los 859 millones, un descenso interanual del 26,2%, lo que sitúa la prima de riesgo acumulada en los seis primeros meses de 2014 en el 0,97%, 7 puntos básicos por debajo de la del trimestre precedente.

Por último, el incremento interanual, de 125 millones de euros, de la partida de **dotación a provisiones y otros resultados** se explica por el mayor importe de costes de reestructuración realizados, fundamentalmente, durante el segundo trimestre de 2014, en línea con el ya comentado proceso de digitalización y transformación que el área está desarrollando.

En conclusión, y considerando la ausencia en este ejercicio de resultados atípicos, el **beneficio atribuido** generado durante el primer semestre de 2014 por la actividad bancaria en España es de 608 millones de euros, una tasa de variación interanual del –19,7%. Si se elimina el efecto de la plusvalía de la operación de reaseguro mencionada anteriormente, el beneficio atribuido crece significativamente: un 92,0% en los últimos doce meses.

Principales hitos

El segmento de **clientes particulares** se ha focalizado en el trimestre en la reactivación de campañas de captación y en el incremento de la vinculación:

- A través de la campaña Quiero (iniciada en mayo), BBVA se ha acercado de una forma sencilla y transparente a clientes actuales y potenciales para que compartan con el Banco

sus necesidades con el fin de poder ofertarles una solución adaptada a las mismas.

- En un entorno de bajos tipos de interés, se ha potenciado la comercialización de fondos de inversión, apoyada sobre todo en la campaña de bonificación con hasta 10.000 euros por traspasos de fondos de la competencia.

- También se ha seguido avanzando en depósitos a plazo, a través, principalmente, de los depósitos BBVA 12 y BBVA Tranquilidad, orientados a la captación y al incremento de la vinculación de clientes, manteniendo la estrategia de gestión responsable y personalizada.

- En seguros se ha lanzado una campaña para impulsar la comercialización del Seguro Coche BBVA, con un incentivo de hasta 150 euros de descuento. Además, a través de la venta cruzada, se sigue manteniendo el foco en los seguros principales de hogar y vida.

En el **segmento empresarial** el objetivo ha seguido siendo claramente la reactivación de la concesión de financiación, manteniendo criterios de prudencia en riesgos y de mejora de la calidad del servicio. Destacan las siguientes acciones:

- Lanzamiento del nuevo Plan + Negocio para la dinamización de la actividad con colectivos, con especial atención a la gestión de la financiación y al alta y la vinculación de clientes.

- Se continúa con la gestión de fondos ICO. BBVA lleva formalizadas operaciones por un total de 875 millones de euros, lo que supone un 172% sobre 2013 (con datos acumulados de la decimotercera quincena de 2014).

- Suscripción de un acuerdo con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para conceder financiación a proyectos de inversión promovidos por pymes y empresas de mediana capitalización, por importe de hasta 800 millones de euros.

Por lo que respecta a la **banca digital**, BBVA continúa impulsando activamente la digitalización de sus clientes siguiendo una línea de comunicación sencilla, ágil y cómoda. El reto es acercar el Banco a los clientes, mejorar su experiencia y facilitar el proceso de venta a través del canal digital.

Todo ello ya está teniendo sus primeros resultados en materia de **premios y reconocimientos**. La aplicación BBVA Wallet ha sido galardonada con el premio "Contactless & Mobile Awards 2014" a la mejor solución de pagos móviles de Europa. Estos premios resaltan las innovaciones más importantes de toda Europa en la aplicación de la tecnología *contactless* en el mercado, y este reconocimiento destaca el esfuerzo que "la Compañía está haciendo por llevar los pagos móviles al mercado de masas". BBVA se ha impuesto a sus competidores gracias a esta aplicación, gratuita para teléfonos Apple y Android, que permite la gestión de los gastos con tarjetas y facilita el pago con el teléfono móvil. En España ya cuenta con más de 200.000 usuarios.

A su vez, dentro del marco de **negocio responsable**, se han acometido iniciativas que resaltan el compromiso de BBVA con los clientes y con la sociedad. Además de los proyectos comentados en el apartado de Responsabilidad Corporativa, en materia de comunicación TCR, educación y productos de alto impacto social (como la iniciativa Yo Soy Empleo), cabe destacar que BBVA acaba de lanzar un programa de 3.000 becas en España para los dos próximos años, al que se destinarán 13 millones de euros, dirigido a estudiantes universitarios, licenciados y postgrados con el objetivo de mejorar su formación en una entidad financiera global como BBVA y, sobre todo, favorecer su empleabilidad futura. Los jóvenes tendrán la oportunidad de realizar las prácticas formativas en numerosos departamentos del Banco, tanto en áreas corporativas como en la red de oficinas, durante seis meses, y siempre guiados por profesionales de la Entidad, que actuarán como sus tutores.

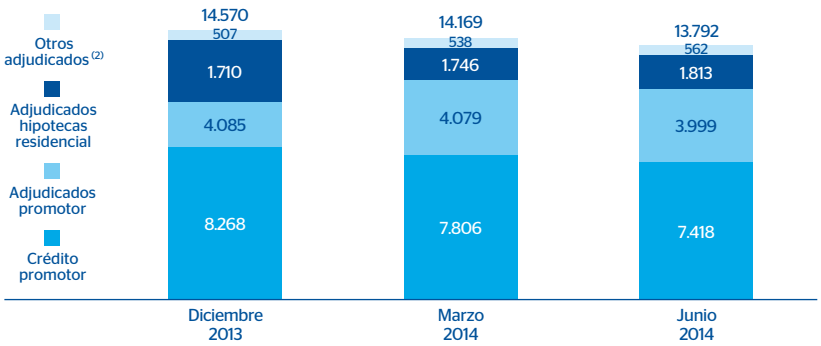
Actividad inmobiliaria en España

Claves en el segundo trimestre de 2014

- Recuperación paulatina de la demanda.
- Los precios evolucionan positivamente en determinados mercados.
- Nueva reducción de la exposición neta de BBVA al sector inmobiliario.
- Saneamiento de los activos inmobiliarios y puesta a valor de mercado de los adjudicados mucho más reducidos que en períodos previos.

Exposición neta [1]

(Millones de euros)



(1) Perímetro de trasparencia. Los datos incluyen Unnim y excluyen la participación en Metrovacesa.
(2) Otros adjudicados incluye adjudicaciones de activos que no provengan de financiaciones a hogares para adquisición de vivienda.

Cobertura de la exposición inmobiliaria en España

(Millones de euros a 30-06-14)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos más subestándar	9.268	4.806	52
Dudosos	7.989	4.349	54
Subestándar	1.279	457	36
Inmuebles adjudicados y otros activos	13.170	6.796	52
Procedentes de finalidad inmobiliaria	9.045	5.046	56
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	3.076	1.263	41
Resto de activos	1.049	487	46
Subtotal	**22.438**	**11.602**	**52**
Riesgo vivo	2.956	-	-
Con garantía hipotecaria	2.720		
Edificios terminados	2.036		
Edificios en construcción	278		
Suelo	406		
Sin garantía hipotecaria y otros	236		
Exposición inmobiliaria	**25.394**	**11.602**	**46**

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

Lo más relevante

La **actividad** del segundo trimestre de 2014 conserva, en líneas generales, las mismas tendencias de trimestres previos: reducción de la exposición al riesgo promotor y aumento del nivel de ventas de inmuebles respecto al mismo período del año anterior.

Los **resultados** del área muestran un impacto significativamente menos negativo que en el primer semestre de 2013, debido a que el saneamiento de los activos inmobiliarios y la puesta a valor de mercado de los adjudicados son mucho más reducidos.

Entorno sectorial

En la primera mitad de 2014, la **demanda** inmobiliaria ha mejorado en, prácticamente, todo el territorio nacional. Según la última información disponible, las ventas de viviendas del primer cuatrimestre de 2014 han avanzado casi un 35% en los últimos doce meses y las de superficie de suelo en el entorno del 9%. Estos incrementos se han visto favorecidos tanto por la mejora de la demanda nacional como por la de extranjeros, cuyo peso representa ya casi el 20% del total.

En cuanto al **precio**, el ritmo de ajuste continúa, pero de manera cada vez más suave. Incluso ya hay mercados, especialmente en la costa, en los que los precios de las viviendas muestran ligeras revalorizaciones desde hace algunos trimestres. Por tanto, a medida que la demanda mejore en otras zonas, los precios tenderán a estabilizarse y a abandonar su tendencia descendente.

Por lo que a la **producción** se refiere, la iniciación de obra nueva sigue siendo muy moderada, aunque ya da señales claras de haber tocado suelo. En conjunto, el sector inmobiliario residencial se está ajustando, pero aún es necesario un período de estabilización para que se eliminen los excesos de tiempos pasados.

Exposición

Dentro del mundo inmobiliario existen dos realidades bien distintas en el Grupo. Por una parte, la exposición neta al segmento promotor (crédito a promotores más adjudicados derivados de dichos créditos), que sigue reduciéndose y que continuará haciéndolo en el futuro. Por otra, los adjudicados minoristas, esto es, aquellos procedentes de créditos hipotecarios a particulares, cuya evolución reciente ha estado vinculada al aumento de las entradas brutas en mora de esta cartera durante el pasado, si bien en los dos primeros trimestres de 2014 se ha producido cierta desaceleración del ritmo de entradas.

La **exposición neta** de BBVA al sector inmobiliario en España se sitúa, a 30-6-2014, en 13.792 millones, lo que supone un descenso del 8,6% frente a la de la misma fecha del año anterior y del 2,7% desde finales de marzo de 2014.

Dentro de la exposición al sector inmobiliario español, los **inmuebles** procedentes de créditos hipotecarios a particulares se incrementan un 3,8% desde marzo de 2014, lo que implica un ritmo interanual sensiblemente inferior al de trimestres previos.

En cuanto a los **saldos dudosos**, lo relevante del trimestre es una nueva reducción, del 4,2% en comparación con el dato de finales del primer trimestre de 2014, por lo que continúa la senda de descenso comenzada a principios de 2014.

La **cobertura** de los créditos dudosos y subestándar alcanza a 30-6-2014 el 52%, igual que la procedente de los activos adjudicados y compras. En conjunto, la cobertura de la exposición inmobiliaria total termina el mes de junio en el 46%, lo que supone una ligera mejora, de 33 puntos básicos, en el trimestre.

En cuanto a las **ventas** de activos inmobiliarios en el trimestre, totalizan 2.907 unidades. Si a esta cifra se le suman, además, las ventas en nombre de terceros y las de los propios promotores, el número de unidades vendidas asciende a 5.680, un 12,5% más que las realizadas en el segundo trimestre de 2013 y un crecimiento interanual del 15,6% en el acumulado a junio de 2014.

Resultados

En los resultados trimestrales del área destacan favorablemente el impacto menos negativo del saneamiento crediticio de los préstamos a promotor y de los activos inmobiliarios adjudicados y un resultado derivado de la venta de inmuebles poco significativo, ya que las mismas se están realizando a un precio cercano al valor neto contable.

En el primer semestre de 2014, el negocio inmobiliario de BBVA en España presenta un **resultado** negativo de 446 millones de euros, cifra sensiblemente inferior a los -628 millones del mismo período del año anterior, fundamentalmente por las menores necesidades de provisiones de crédito y el menor deterioro, en comparación con el año anterior, del valor de los inmuebles.

Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	1er Sem. 14	Δ%	1er Sem. 13
Margen de intereses	**(18)**	**n.s.**	**43**
Comisiones	0	(95,9)	6
Resultados de operaciones financieras	15	(22,5)	19
Otros ingresos netos	(83)	27,2	(65)
Margen bruto	**(86)**	**n.s.**	**2**
Gastos de explotación	(78)	7,7	(73)
Gastos de personal	(42)	2,3	(42)
Otros gastos generales de administración	(24)	19,6	(20)
Amortizaciones	(12)	5,8	(11)
Margen neto	**(164)**	**132,6**	**(71)**
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(129)	(52,3)	(271)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(326)	(35,4)	(505)
Beneficio antes de impuestos	**(619)**	**(26,8)**	**(846)**
Impuesto sobre beneficios	176	(20,0)	220
Beneficio después de impuestos	**(443)**	**(29,2)**	**(626)**
Resultado atribuido a la minoría	(3)	36,0	(2)
Beneficio atribuido al Grupo	**(446)**	**(29,0)**	**(628)**

Balances	30-06-14	Δ%	30-06-13
Caja y depósitos en bancos centrales	6	22,2	5
Cartera de títulos	736	(33,7)	1.111
Inversiones crediticias	9.716	(15,7)	11.530
Crédito a la clientela neto	9.716	(15,7)	11.530
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.449	(18,8)	1.783
Otros activos	7.555	1,9	7.414
Total activo/pasivo	**19.462**	**(10,9)**	**21.843**
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	69	(55,8)	155
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos subordinados	933	25,5	744
Posiciones inter-áreas pasivo	14.705	(18,2)	17.970
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-
Dotación de capital económico	3.756	26,3	2.974

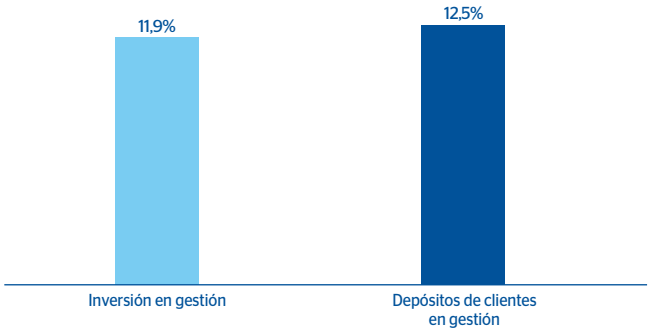
Estados Unidos

Claves en el segundo trimestre de 2014

- Buen ritmo de actividad.
- Importante esfuerzo comercial.
- Incremento de los ingresos recurrentes.
- Excelentes indicadores de riesgo.
- Número 1 en reputación en la encuesta anual de *American Banker*.

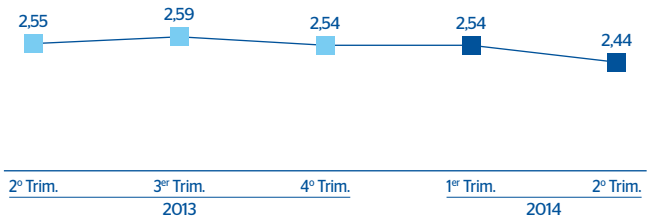
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-06-2014)



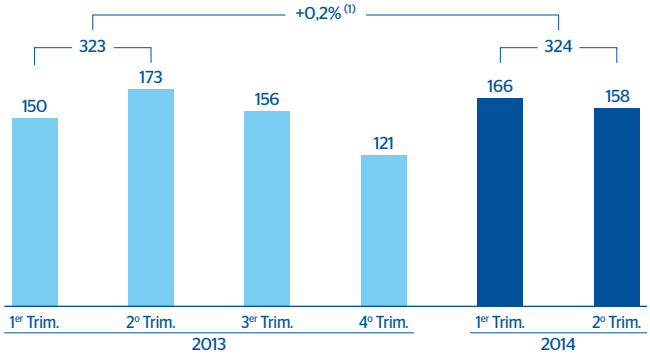
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

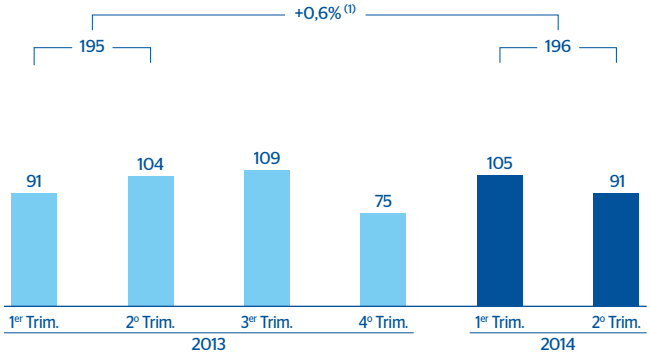
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -4,0%.

Beneficio atribuido

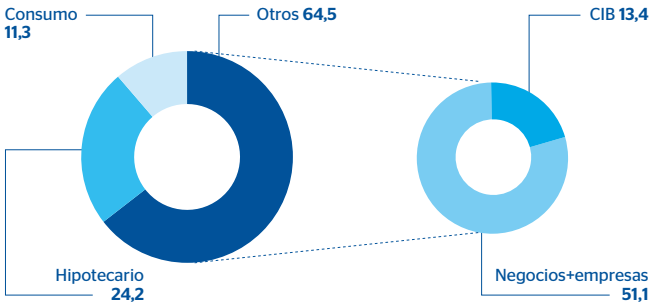
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -3,6%.

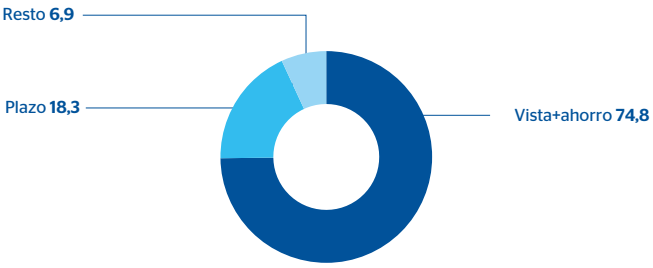
Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 30-06-2014)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-06-2014)



Lo más relevante

Un nuevo trimestre de positivo comportamiento de la **actividad** gracias al importante esfuerzo comercial y a la nueva oferta digital que se viene desarrollando, lo cual tiene un reflejo favorable en los **resultados** del área.

BBVA Compass ha ocupado el primer puesto en la Encuesta Anual de Reputación de ***American Banker***. Con una subida muy significativa con respecto al resultado del año pasado, BBVA ha sido la única entidad con calificaciones entre las cinco mejores entidades en cada una de las categorías valoradas.

Entorno macroeconómico y sectorial

En el primer trimestre del año, las condiciones climáticas adversas en Estados Unidos provocaron una ligera bajada temporal de su **PIB**. Sin embargo, los indicadores más recientes apuntan a que, durante el segundo trimestre, el PIB habría vuelto a subir, con un crecimiento notable del empleo y una caída de la tasa de paro. Esta reactivación ha permitido que la Reserva Federal (Fed) haya mantenido el ritmo de reducción de su programa de expansión monetaria, al tiempo que los tipos de interés de largo plazo se han estabilizado y las estimaciones sobre la inflación han seguido ancladas en niveles bajos y sin perspectivas alcistas inmediatas.

Con respecto al **sistema financiero**, la calidad de los activos continúa mejorando y se acerca ya a los niveles mínimos existentes previos al inicio de la recesión (3% a 31-3-2014), en los que, previsiblemente, se mantendrá estable para la mayoría de las carteras en los próximos trimestres. En cuanto a la trayectoria de la actividad del sistema, el crecimiento de los préstamos se acelera ligeramente en 2014 y los depósitos avanzan a un ritmo moderado, según la última información disponible, lo cual contrasta con el estrechamiento de los diferenciales, que siguen muy presionados por el actual entorno de bajos tipos de interés.

El comportamiento del **tipo de cambio** del dólar frente al euro en el segundo trimestre ha estado condicionado por un entorno financiero más favorable para las divisas emergentes, por el mantenimiento del actual *status quo* en Estados Unidos (la Fed sigue reduciendo la compra de activos) y por el anuncio y posterior aprobación de un paquete de medidas por el BCE para apoyar el crecimiento del crédito en la zona euro y reforzar un entorno de tipos bajos. Todo esto explica que el euro se haya depreciado frente al dólar un 1,0% en este último trimestre, si bien en términos interanuales se aprecia un 4,2%. En cambios medios, el dólar sigue registrando una depreciación interanual. Todas las tasas de variación que se citen a continuación se referirán a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se diga otra cosa.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1er Sem. 14	Δ%	Δ% (1)	1er Sem. 13
Margen de intereses	**693**	**(0,9)**	**3,4**	**699**
Comisiones	268	7,0	11,6	251
Resultados de operaciones financieras	74	(21,5)	(18,1)	95
Otros ingresos netos	2	(12,6)	(8,8)	2
Margen bruto	**1.037**	**(0,9)**	**3,4**	**1.046**
Gastos de explotación	(713)	0,5	4,9	(709)
Gastos de personal	(414)	0,2	4,6	(413)
Otros gastos generales de administración	(212)	2,9	7,4	(206)
Amortizaciones	(87)	(3,2)	1,1	(90)
Margen neto	**324**	**(4,0)**	**0,2**	**338**
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(42)	16,4	21,5	(36)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(16)	-	-	-
Beneficio antes de impuestos	**266**	**(11,8)**	**(7,9)**	**302**
Impuesto sobre beneficios	(70)	(28,7)	(25,6)	(99)
Beneficio después de impuestos	**196**	**(3,6)**	**0,6**	**203**
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	**196**	**(3,6)**	**0,6**	**203**

Balances	30-06-14	Δ%	Δ% (1)	30-06-13
Caja y depósitos en bancos centrales	3.867	0,9	5,3	3.833
Cartera de títulos	7.834	0,8	5,2	7.774
Inversiones crediticias	42.370	6,1	10,8	39.927
Crédito a la clientela neto	40.857	8,9	13,7	37.519
Depósitos en entidades de crédito y otros	1.512	(37,2)	(34,5)	2.409
Posiciones inter-áreas activo	9	-	-	-
Activo material	653	(14,2)	(10,4)	762
Otros activos	2.112	(6,2)	(2,1)	2.252
Total activo/pasivo	**56.845**	**4,2**	**8,8**	**54.548**
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.761	(8,4)	(4,3)	5.197
Depósitos de la clientela	44.024	10,6	15,5	39.812
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-
Pasivos subordinados	651	(7,3)	(3,2)	703
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	1.415
Cartera de negociación	183	(24,7)	(21,3)	243
Otros pasivos	4.828	7,6	12,3	4.488
Dotación de capital económico	2.397	(10,9)	(7,0)	2.690

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-14	31-03-14	30-06-13
Inversión en gestión (1)	42.090	41.141	37.607
Depósitos de clientes en gestión (1-2)	42.435	39.922	37.715
Fondos de inversión	-	-	-
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	68,8	67,9	67,7
Tasa de mora (%)	0,9	1,0	1,5
Tasa de cobertura (%)	168	160	118
Prima de riesgo (%)	0,21	0,20	0,19

(1) A tipo de cambio constante.
(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

Actividad

La buena evolución de la **inversión** en gestión del área se explica, en gran parte, por el positivo comportamiento de las carteras de empresas (*commercial* y *commercial real estate*), que a 30-6-2014 avanza un 13,4% interanual, de consumo (+8,9%) y de hipotecas (*residential real estate*, +10,3%). Lo anterior es fruto del importante esfuerzo comercial que viene desarrollando BBVA Compass en los últimos ejercicios. En esta línea, se han creado equipos especializados en la captación de créditos en aquellos sectores más atractivos para la entidad, como energía o sanidad. Además, las oficinas de producción de préstamos, junto con la mejora en la experiencia de cliente y la nueva oferta digital están repercutiendo en un aumento de la base de clientela y de la cuota de mercado de BBVA en Estados Unidos.

A 30-6-2014, todas las métricas de **calidad crediticia** del área siguen mostrando una trayectoria favorable. Los saldos dudosos han continuado descendiendo y las entradas se mantienen en niveles mínimos, permitiendo que la tasa de mora finalice junio en el 0,9%, con una reducción trimestral de 6 puntos básicos. Por su parte, la cobertura se incrementa en 7,5 puntos porcentuales en el mismo horizonte temporal y finaliza el semestre en el 168%.

Desempeño también positivo de los **depósitos** de clientes en gestión, cuyo saldo a 30-6-2014 crece a una tasa interanual del 12,5%, como consecuencia de las campañas de captación, lanzadas desde comienzos de año, tanto en recursos líquidos como en plazo.

Resultados

El comentado avance del volumen de actividad de los últimos trimestres se está trasladando positivamente a la cuenta de resultados del área.

- incremento de los **ingresos recurrentes**, es decir, del margen de intereses más las comisiones, que en el acumulado avanzan un 5,6% frente a los del mismo período del ejercicio anterior, a pesar del impacto negativo del entorno de tipos de interés.
- Menor aportación de los **ROF** en el trimestre, por lo que en el acumulado a junio de 2014 retroceden un 18,1%.
- Los **gastos de explotación** acumulados al primer semestre de 2014 crecen a una menor tasa que la observada en el trimestre precedente (+4,9% interanual). Tal evolución viene explicada por la incorporación de Simple, el desarrollo de los proyectos estratégicos y tecnológicos del área y por el esfuerzo comercial que se está llevando a cabo.
- Crecimiento de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, en línea con la evolución de la actividad crediticia y, en consecuencia, estabilidad de la prima de riesgo, que en el semestre se sitúa en el 0,21%.
- En conclusión, avance del **beneficio atribuido** del 0,6% en los últimos doce meses hasta alcanzar los 196 millones de euros en el primer semestre.

Principales hitos

En **reconocimiento de marca**, lo más relevante es que BBVA Compass ha ocupado el primer puesto en la prestigiosa Encuesta Anual de Reputación de *American Banker* ("Annual Reputation Survey"), que mide la reputación que tienen los primeros 25 bancos minoristas de Estados Unidos. La calificación obtenida (de 78,9) ha sido doce puntos más alta que la del año previo. Esta encuesta valora siete categorías: gobierno, productos y servicios, desempeño, innovación, ambiente de trabajo, liderazgo e impacto en las comunidades donde se opera. BBVA Compass ha sido la única entidad bancaria con puntuaciones situadas en el *top five* en todas las categorías valoradas. También ha sido designado como uno de los mejores bancos regionales por parte de NerdWallet, una página web de comparación de productos financieros, por las características que sus productos y servicios poseen y que son consideradas clave por los consumidores: remuneración atractiva de los recursos, ausencia de comisiones en muchos de los servicios ofrecidos, calidad del servicio y de las sucursales y cercanía al cliente (fácil acceso móvil o a través de cajeros automáticos). Por último, productos como la cuenta "ClearConnect Checking" y las aplicaciones para banca móvil han tenido muy buena acogida y valoración en su índice inaugural sobre *consumer banking* en otoño de 2013.

En cuanto al **crecimiento orgánico**, cabe mencionar:

- Formalización de una alianza con OnDeck para impulsar el crédito entre las pymes. BBVA Compass aprovechará la tecnología innovadora y el sistema de calificación de OnDeck para ofrecer créditos en menor tiempo (disponibles incluso en un solo día hábil) y con condiciones flexibles y adaptadas a las necesidades de cada cliente. Esta alianza se enmarca dentro del objetivo del Grupo de liderar la trasformación tecnológica de la industria financiera.
- Firma de un acuerdo de colaboración con CareCloud, proveedor de programas integrados de servicios financieros y tecnología para el sector de la salud. Su innovadora tecnología posibilitará acercar los productos y servicios financieros del banco a la práctica médica a pequeña escala, un segmento desatendido por las grandes entidades, más enfocadas en hospitales de mayor tamaño.
- Creación de una nueva unidad de negocio especializada en el sector de transporte para ofrecer préstamos, créditos *revolving* y otros productos y servicios financieros a clientes de industrias relacionadas con la logística y el transporte marítimo, ferroviario y aéreo.
- Suscripción de un contrato con Wal-Mart México y Centroamérica, que permitirá cobrar las remesas enviadas desde Estados Unidos por los clientes del banco a los más de 1.100 establecimientos que la empresa de distribución tiene en la región.

En **nuevos productos y servicios** cabe subrayar que ha entrado ya en la fase final un nuevo sistema de gestión de reclamaciones para solucionar las incidencias de los clientes de manera más rápida y para mitigarlas en el futuro. Se prevé así estandarizar y dar seguimiento a las prácticas de resolución de reclamaciones de todas las unidades del banco y mejorar la experiencia de cliente.

Por último, en **responsabilidad corporativa**, BBVA Compass ha sido reconocida por Americans for the Arts, entre las diez primeras empresas del país que apoyan el arte, gracias al compromiso de la entidad con el mismo, lo cual se manifiesta a través de las becas, colaboraciones locales, programas de voluntariado y patrocinios desarrollados por el banco.

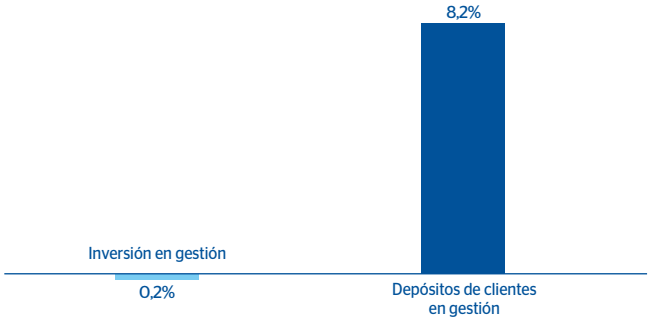
Eurasia

Claves en el segundo trimestre de 2014

- Favorable evolución de la lira turca frente al euro en el trimestre.
- Mejores perspectivas en Garanti.
- Resultados sensiblemente superiores a los del trimestre previo.
- Dividendo de CNCB.
- Buenos indicadores de riesgo.

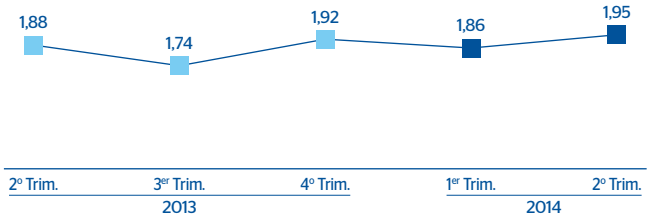
Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-06-2014)



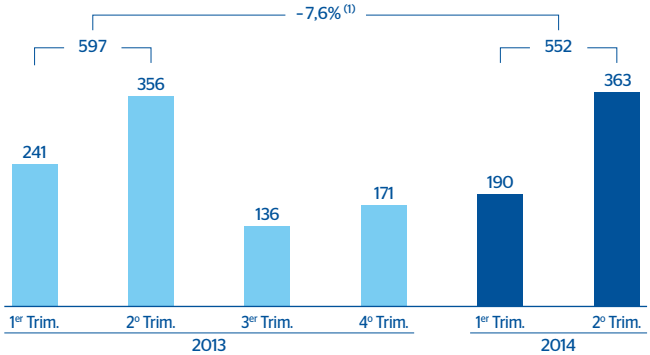
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



Margen neto

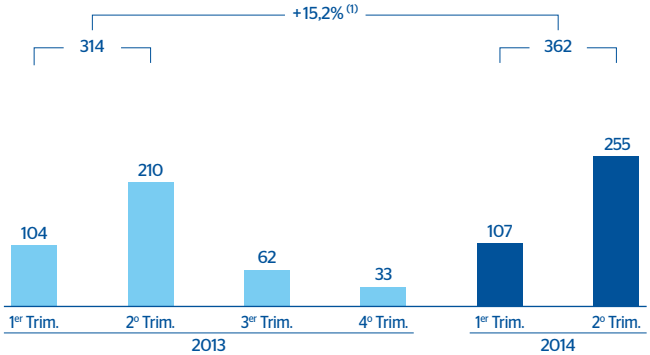
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



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

Beneficio atribuido

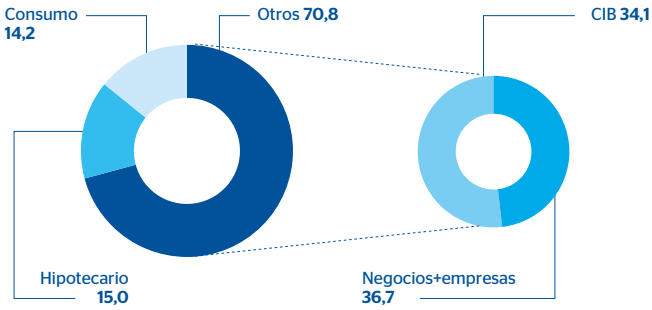
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +2,8%.

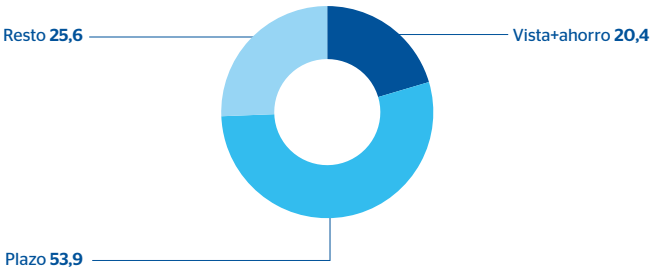
Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 30-06-2014)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-06-2014)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados [1]	1er Sem. 14	Δ%	Δ% [2]	1er Sem. 13
Margen de intereses	**408**	**(16,6)**	**(0,4)**	**489**
Comisiones	191	(7,3)	2,2	206
Resultados de operaciones financieras	121	(27,3)	(23,6)	166
Otros ingresos netos	184	9,9	11,6	167
Margen bruto	**903**	**(12,1)**	**(1,7)**	**1.028**
Gastos de explotación	(351)	(3,0)	9,1	(362)
Gastos de personal	(189)	(0,8)	11,1	(191)
Otros gastos generales de administración	(140)	(3,5)	8,3	(145)
Amortizaciones	(22)	(16,0)	(1,0)	(27)
Margen neto	**552**	**(17,1)**	**(7,6)**	**666**
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(92)	(51,7)	(47,6)	(191)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(13)	(63,8)	(58,0)	(35)
Beneficio antes de impuestos	**447**	**1,6**	**14,4**	**440**
Impuesto sobre beneficios	(85)	(2,9)	10,9	(88)
Beneficio después de impuestos	**362**	**2,8**	**15,2**	**352**
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	**362**	**2,8**	**15,2**	**352**

Balances [1]	30-06-14	Δ%	Δ% [2]	30-06-13
Caja y depósitos en bancos centrales	2.397	10,6	25,1	2.168
Cartera de títulos	8.498	(27,1)	(23,7)	11.665
Inversiones crediticias	30.310	(5,1)	0,2	31.940
Crédito a la clientela neto	27.449	(5,6)	(0,4)	29.082
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.860	0,1	7,0	2.858
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	260	(9,1)	(0,1)	286
Otros activos	912	(28,1)	(20,5)	1.268
Total activo/pasivo	**42.377**	**(10,5)**	**(5,2)**	**47.326**
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.514	(32,9)	(30,1)	14.171
Depósitos de la clientela	18.089	1,6	10,1	17.799
Débitos representados por valores negociables	1.139	(3,8)	10,3	1.185
Pasivos subordinados	552	(41,3)	(41,1)	941
Posiciones inter-áreas pasivo	6.125	47,0	46,8	4.166
Cartera de negociación	322	3,2	7,3	312
Otros pasivos	3.699	(11,0)	(1,3)	4.154
Dotación de capital económico	2.936	(36,1)	(34,4)	4.598

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-14	31-03-14	30-06-13
Inversión en gestión [2]	27.808	27.855	27.861
Depósitos de clientes en gestión [2-3]	16.523	17.726	15.273
Fondos de inversión	1.513	1.348	1.340
Fondos de pensiones	751	675	641
Ratio de eficiencia (%)	38,9	48,8	35,2
Tasa de mora (%)	3,5	3,4	3,0
Tasa de cobertura (%)	89	88	88
Prima de riesgo (%)	0,62	0,67	1,28

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group integrado en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.
(2) A tipos de cambio constantes.
(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

Lo más relevante

Por el lado de la **actividad**, trimestre de moderado crecimiento del saldo de créditos en Garanti y de desaceleración del ritmo de desapalancamiento en el segmento mayorista del resto de Europa y Asia.

Mejora, frente al primer trimestre de 2014, de los **resultados** trimestrales del área motivada, fundamentalmente, por el avance de los ingresos recurrentes, aunque también favorecida por la contabilización del dividendo procedente del 9,9% de la participación que BBVA mantiene en el banco chino CNCB.

Entorno macroeconómico y sectorial

La **Eurozona** continúa en la senda de crecimiento observada en el primer trimestre de 2014. El mejor entorno externo, los ajustes estructurales realizados en los países periféricos, el fortalecimiento institucional de la unión monetaria y el apoyo del BCE (mediante la bajada de los tipos de interés a mínimos históricos y la concesión de financiación ilimitada a largo plazo, aunque supeditada a la concesión de crédito al sector privado) han mejorado las condiciones de demanda y financiación de la economía europea. No obstante, esta mejoría es todavía frágil y está condicionada por la continuidad de las reformas, la aplicación de los ajustes pendientes y la estabilidad del entorno externo.

Por lo que respecta al sistema financiero de la zona euro, se han producido:

- Nuevos avances hacia la unión bancaria. En abril se ha firmado el acuerdo intergubernamental sobre la mutualización del Fondo Único de Resolución y se ha aprobado la Directiva de Recuperación y Resolución Bancaria, que será de aplicación en enero de 2015 y que incorpora, entre otros aspectos, las circunstancias para activar la resolución de un banco y los mecanismos de imposición de pérdidas (*bail-in*).

- Progresos en el ejercicio de evaluación integral de los balances de los 128 bancos que el BCE supervisará a partir de noviembre de 2014. Las pruebas de resistencia, que empezaron en mayo y que terminarán en septiembre, permitirán evaluar la capacidad de cada entidad para mantener unos niveles adecuados de solvencia ante escenarios de estrés.

En **Turquía**, el trimestre ha estado marcado por el resultado de las elecciones locales celebradas

a finales de marzo, con holgada victoria del partido del gobierno, lo cual ha sido interpretado positivamente por los mercados. Esto ha favorecido la estabilidad del tipo de cambio de la lira en el trimestre, a la espera de la celebración de las elecciones presidenciales de agosto. En este entorno, la economía ha seguido creciendo a un ritmo interanual superior al 4%. Por su parte, el Banco Central de Turquía (CBRT) ha empezado a relajar su política monetaria, tras la subida de tipos realizada en enero, acumulándose entre mayo y junio una rebaja de la tasa de referencia de 125 puntos básicos, hasta el 8,75%, que el CBRT ha justificado aludiendo a la estabilidad cambiaria y a la mejora de las perspectivas a medio y largo plazo de la inflación.

Otro elemento relevante del trimestre ha sido la moderación del ritmo de crecimiento de los créditos del sistema (+17% interanual), en gran parte provocada por las medidas macro-prudenciales aprobadas por el regulador (BRSA) a finales de 2013. La tasa de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%. En cuanto a la captación de recursos del sector privado, también se ha ralentizado, aunque conserva ritmos de crecimiento interanuales del entorno del 17%. Por último, hay que resaltar que el sector financiero turco sigue con unos elevados niveles de capitalización y de rentabilidad.

En **China**, el crecimiento interanual del PIB, según la última información disponible (segundo trimestre de 2014), ha sido del 7,5%, en línea con la estimación oficial para el conjunto del ejercicio. Para mantener este ritmo de avance a largo plazo y, a la vez, contener posibles riesgos financieros, las autoridades están impulsando una serie de reformas estructurales.

En cuanto al sector financiero chino, en actividad destaca un incremento del crédito más contenido, que, no obstante, conserva tasas de crecimiento superiores al 13%.

Para una mejor comprensión de la evolución del negocio, las tasas de variación expuestas a continuación se refieren a **tipos de cambio** constantes, salvo que se indique expresamente lo contrario.

Actividad

La **inversión** en gestión se mantiene estable, tanto en comparación con la de finales del trimestre previo (–0,2%) como frente a la del cierre de junio de 2013 (–0,2% interanual), aunque con una evolución dispar en los diferentes segmentos y entidades:

- Excluyendo Garanti, los saldos procedentes de clientes mayoristas disminuyen un 0,4% en el trimestre, gracias a la entrada de algunas operaciones relevantes entre abril y junio, que han permitido desacelerar la variación interanual negativa hasta el –6,8%.

- Por el contrario, el volumen de créditos correspondiente a la participación en Garanti se incrementa en el trimestre (+1,8%), aunque a un ritmo más moderado que en períodos previos, ayudada por un cuadro macro-político más estable y por la relajación de la política monetaria aplicada por el CBRT. En este nuevo contexto, los préstamos en liras crecen en la entidad turca un 14,7% en los últimos doce meses, destacando la evolución de las carteras de consumo e hipotecas. Por su parte, la financiación en divisa, favorecida por la mayor estabilidad macro-política y la creciente aportación de operaciones de *project finance*, aumenta en términos interanuales un 6,0%.

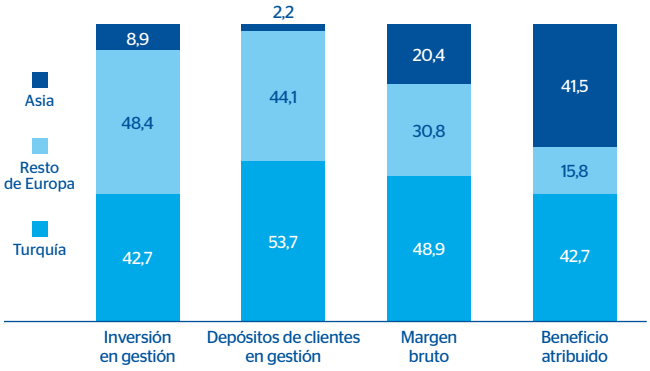
Buen comportamiento de los índices de **calidad crediticia**, con una tasa de mora que cierra el trimestre en el 3,5% (nivel muy similar al 3,4% del 31-3-2014), aunque con una cobertura superior en 161 puntos básicos a la del cierre del trimestre previo (para alcanzar a 30-6-2014 el 89%). La prima de riesgo del semestre mejora hasta el 0,62% (0,67% acumulada en el primer trimestre de 2014).

- En **recursos**, los depósitos de clientes en gestión crecen un 8,2% en los últimos doce meses, a pesar de que en el trimestre retroceden un 6,8%, descenso este que se debe, fundamentalmente, al segmento mayorista de Europa y Asia y, en menor medida, también a Garanti. En este último caso, la reducción se explica por la pérdida intencionada de cuota de mercado en los depósitos en liras más costosos, reemplazados por financiación en divisa a menor coste y por emisiones de bonos en el mercado mayorista. A pesar de ello, los depósitos procedentes de la contribución de Garanti siguen mostrando una tasa de crecimiento interanual positiva (+7,8%).

Resultados

Eurasia presenta unos resultados trimestrales sensiblemente superiores a los del trimestre previo, con un **beneficio atribuido** acumulado a junio de 362 millones de euros, es decir, un incremento interanual del 15,2%. Esta mejora trimestral es imputable tanto a Garanti como a los negocios mayoristas de la zona, aunque también a la contabilización del dividendo correspondiente al 9,9% de participación que BBVA mantiene en CNCB, por importe de 139 millones de euros.

Distribución de las principales magnitudes por geografía (Porcentaje a 30-06-2014)



El **margen de intereses** de Garanti continúa presionado por el alza del coste del pasivo en liras del trimestre anterior, si bien la reducción de tipos llevada a cabo por el CBRT en mayo y junio se empieza a ver reflejada en el coste de financiación. En este entorno, la gestión activa realizada por Garanti para la repreciación de la cartera de préstamos, así como la búsqueda de fuentes alternativas de financiación de menor coste, han permitido que el margen de intereses del área haya mejorado en el segundo trimestre (+8,1% frente a la cifra del primero) y la comparación interanual muestre una mayor estabilidad (–0,4% frente a un –2,1% del primer trimestre).

Las **comisiones** también se han comportado mejor entre abril y junio (+12,6% intertrimestral), de tal manera que en el semestre presentan un avance interanual del 2,2%. Garanti continúa teniendo una base de ingresos por comisiones diversificada, con una creciente aportación de la división de Medios de Pago y de las unidades de Seguros y Pensiones.

Por otro lado, los **ROF** en el trimestre alcanzan una cifra similar a la de los tres primeros meses de 2014, aunque en el acumulado a junio muestran una tasa de variación interanual del –23,6%, al comparar con un primer semestre de 2013 que fue extraordinariamente elevado.

Reducción de los **gastos de explotación** en el trimestre, lo que permite una ralentización de la tasa de variación interanual del importe acumulado en el primer semestre de 2014 hasta el +9,1% (frente al +14,6% de los tres primeros meses de 2014). Esta desaceleración se explica por la contención de costes aplicada en Europa y por la estabilidad de estructuras y redes en Turquía, tras el fin del plan de expansión acometido en 2013.

Por último, menor importe de **pérdidas por deterioro de activos financieros** en el trimestre, lo que en el conjunto del semestre supone un descenso interanual del 47,6%. Esta disminución se explica, sobre todo, por Garanti, tanto por menores necesidades específicas del segmento mayorista como por una cuantía más reducida de dotaciones genéricas derivada de la moderación del ritmo de avance de los créditos, en especial de la cartera de consumo.

Principales hitos

BBVA y Garanti Bank han liderado la financiación del proyecto STAR, que consiste en la construcción de una refinería en la costa oeste de Turquía. Esta operación se convierte en uno de los mayores *project finance* finalizados en el país y tiene un valor estratégico muy importante por reducir la dependencia de Turquía a la importación de productos petroquímicos. El cierre de esta transacción ha sido fruto del esfuerzo y colaboración conjunta de los equipos de Project Finance y Global Trade Finance de BBVA, entre otros, junto con los de Garanti Bank.

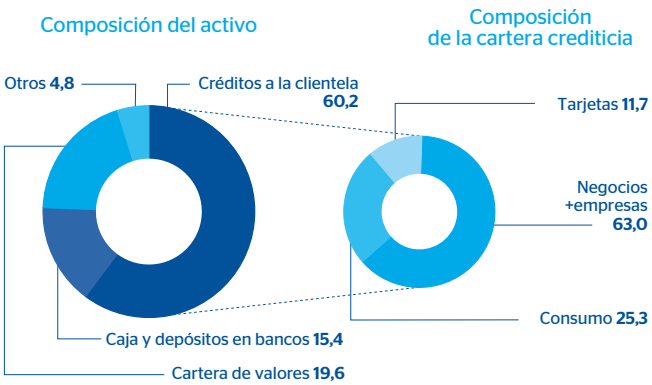
Con la intención de incrementar la presencia de BBVA en los Emiratos Árabes Unidos, BBVA ha firmado un acuerdo de colaboración (MOU) con NBAD (National Bank of Abu Dhabi) para potenciar los negocios de banca comercial y mayorista para sus clientes que ya cuentan con presencia en la región o que tienen interés en tenerla.

Garanti. Principales datos a junio de 2014 (1)

	30-06-14
Estados financieros (millones de euros)	
Beneficio atribuido	529
Total activo	70.290
Créditos a la clientela	42.498
Depósitos de la clientela	35.926
Ratios relevantes (%)	
Ratio de eficiencia (2)	46,2
Tasa de mora	2,2
Información adicional	
Número de empleados	19.075
Número de oficinas	995
Número de cajeros	4.000

(1) Datos BRSA de Garanti Bank.
(2) Cifra ajustada excluyendo el efecto de elementos no recurrentes.

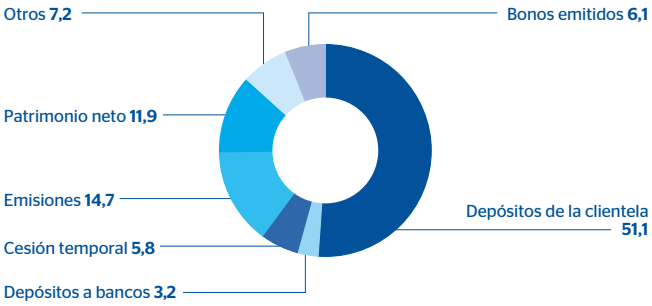
Garanti. Composición del activo y del crédito a la clientela (1) (Porcentaje a 30-06-2014)



(1) Sólo Garanti Bank.

Garanti. Composición del pasivo (1)

(Porcentaje a 30-06-2014)



(1) Sólo Garanti Bank.

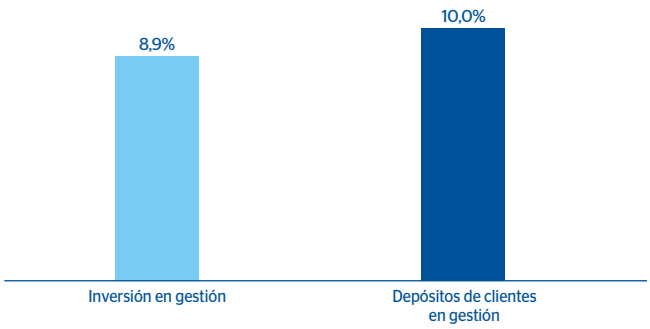
México

Claves en el segundo trimestre de 2014

- Dinamismo de la actividad en un entorno de moderado crecimiento económico.
- Sólida cuenta de resultados, creciendo a doble dígito, fundamentada en los ingresos recurrentes.
- Indicadores de riesgo estables.

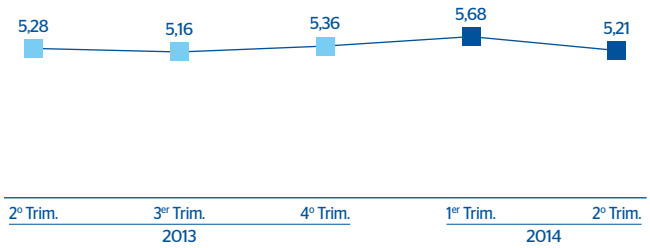
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-06-2014)



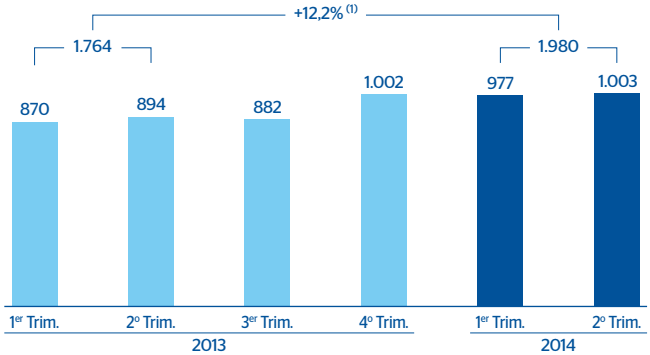
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

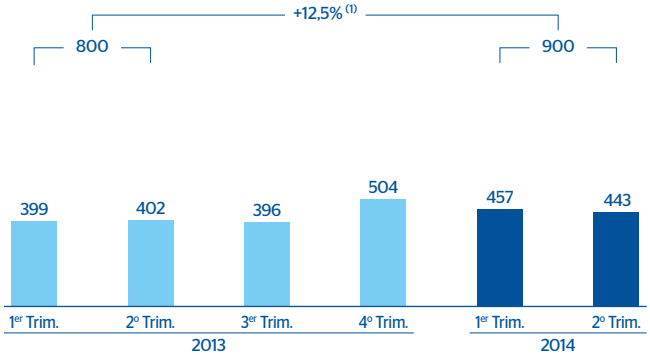
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +3,0%.

Beneficio atribuido

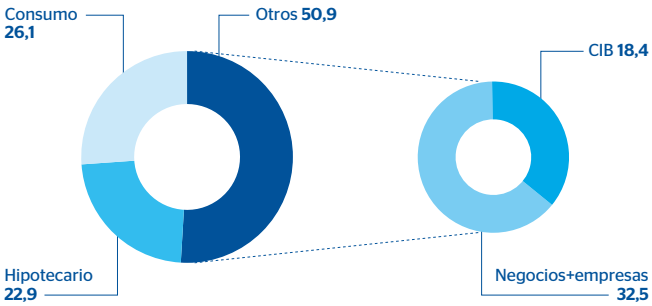
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +3,2%.

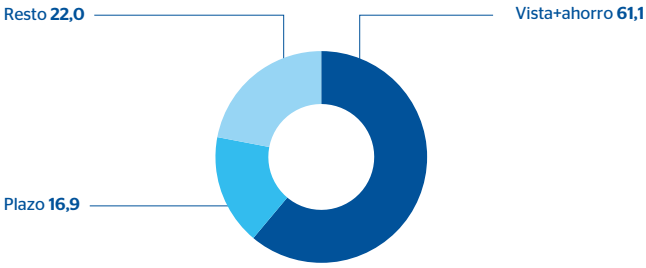
Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 30-06-2014)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-06-2014)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1er Sem. 14	Δ%	Δ% (1)	1er Sem. 13
Margen de intereses	**2.354**	**5,7**	**15,2**	**2.227**
Comisiones	560	(3,7)	5,0	581
Resultados de operaciones financieras	108	(5,0)	3,5	114
Otros ingresos netos	112	(36,5)	(30,8)	177
Margen bruto	**3.134**	**1,2**	**10,3**	**3.098**
Gastos de explotación	(1.155)	(1,8)	7,1	(1.176)
Gastos de personal	(498)	(0,9)	8,0	(503)
Otros gastos generales de administración	(568)	(3,9)	4,7	(592)
Amortizaciones	(88)	8,4	18,2	(81)
Margen neto	**1.980**	**3,0**	**12,2**	**1.923**
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(750)	2,8	12,0	(730)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(42)	32,9	44,8	(31)
Beneficio antes de impuestos	**1.188**	**2,3**	**11,5**	**1.161**
Impuesto sobre beneficios	(287)	(0,5)	8,4	(289)
Beneficio después de impuestos	**900**	**3,2**	**12,5**	**872**
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	**900**	**3,2**	**12,5**	**872**

Balances	30-06-14	Δ%	Δ% (1)	30-06-13
Caja y depósitos en bancos centrales	4.442	(16,6)	(13,3)	5.324
Cartera de títulos	34.870	24,1	29,0	28.096
Inversiones crediticias	43.942	(0,7)	3,2	44.249
Crédito a la clientela neto	41.504	6,5	10,7	38.980
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.438	(53,7)	(51,9)	5.269
Activo material	1.411	12,7	17,1	1.252
Otros activos	3.813	18,3	22,9	3.224
Total activo/pasivo	**88.479**	**7,7**	**12,0**	**82.145**
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.617	6,9	11,1	8.062
Depósitos de la clientela	46.030	9,9	14,2	41.879
Débitos representados por valores negociables	4.345	5,0	9,1	4.140
Pasivos subordinados	3.770	(8,3)	(4,7)	4.113
Cartera de negociación	7.291	8,6	12,8	6.716
Otros pasivos	13.633	7,9	12,1	12.640
Dotación de capital económico	4.791	4,3	8,4	4.595

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-14	31-03-14	30-06-13
Inversión en gestión (1)	40.311	39.430	37.013
Depósitos de clientes en gestión (1-2)	43.908	42.019	39.922
Fondos de inversión	18.362	17.191	18.001
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	36,8	37,0	37,9
Tasa de mora (%)	3,4	3,4	4,0
Tasa de cobertura (%)	113	114	109
Prima de riesgo (%)	3,61	3,51	3,62

(1) A tipo de cambio constante.
(2) Incluye la totalidad de las cesiones temporales de activos.

Lo más relevante

Durante la primera mitad del año 2014, BBVA en México ha seguido mostrando una favorable evolución de la **actividad** comercial, a pesar de que el crecimiento macroeconómico del país ha sido más moderado del inicialmente previsto y el nivel de tipos de interés más reducido.

La cuenta de **resultados** se ha beneficiado de este avance de la actividad, logrando mantener una sólida generación de ingresos recurrentes y permitiendo un aumento interanual del beneficio atribuido del 12,5%, hasta los 900 millones de euros.

Entorno macroeconómico y sectorial

En los primeros meses del año, la **economía** mexicana ha registrado una actividad inferior a la esperada. De hecho, estas menores perspectivas de crecimiento son las que han llevado al Banco Central de México (Banxico) a sorprender a los mercados con una reducción de 50 puntos básicos del tipo de interés de referencia, situándolo en nuevos mínimos (3,0%). Esta decisión ha sido posible gracias a que la tasa de inflación se ha mantenido controlada, dentro de su rango objetivo, cerrando el segundo trimestre de 2014 en el 3,3%. No obstante, algunos de los últimos indicadores económicos publicados, especialmente los ligados al sector exterior, parecen apuntar a una aceleración de la actividad económica para la segunda mitad del año.

Por lo que respecta al **sistema financiero**, el crédito vigente al sector privado de la banca mexicana muestra un crecimiento interanual del 9,7%, según datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) de finales de mayo de 2014, superior al reportado en abril (+9.3%) y similar al de mayo del año previo (+9,5%). Por su parte, la captación bancaria (vista y plazo) registra un crecimiento en el mismo horizonte temporal del 11,1%, también con cifras de mayo de 2014, la tasa más elevada del año, impulsada principalmente por la evolución de los recursos a la vista, aunque los depósitos a plazo empiezan a afianzar la tendencia de crecimiento iniciada en el trimestre previo. En términos de solvencia, el sector conserva niveles elevados, con un índice de capitalización total del 15,6% (cifras de cierre de abril de 2014).

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 se indique expresamente lo contrario. En el trimestre, la moneda mexicana se ha apreciado un 1,7% frente al euro. Sin embargo, en los últimos doce meses acumula una depreciación del 3,8% en cambios finales y del 7,1% en cambios medios.

Actividad

Pese al moderado entorno económico, la **inversión** en gestión del área asciende un 2,2% en el trimestre. Al cierre de junio de 2014 alcanza un saldo de 40.311 millones de euros, equivalente a un crecimiento interanual del 8,9%, impulsado nuevamente por el aumento de los créditos a empresas y al consumo.

La **cartera mayorista** es la que mantiene el mayor dinamismo, con un saldo de 18.210 millones de euros (+10,9% interanual), gracias a la positiva evolución de la financiación a corporaciones y a empresas medianas, cuyos ritmos de crecimiento interanual continúan en doble dígito: +11,8% y +19,8%, respectivamente.

En la **cartera minorista** se observa un avance del 7,7% con respecto a la cifra de finales del primer semestre de 2013. Destaca la favorable trayectoria del consumo, que incluye los préstamos nómina, personales y de auto. En conjunto aumentan un 21,5% en el último año. La financiación a pequeños negocios mantiene también un buen ritmo de ascenso interanual (+24,2%). Por su parte, la cartera de vivienda muestra un incremento muy moderado, aunque se está observando un mayor dinamismo en la facturación, con tasas de crecimiento de doble dígito en los últimos doce meses: +12,8%.

Los **indicadores de riesgo** de BBVA en México siguen estables, en niveles similares a los del cierre del trimestre anterior, y comparan favorablemente con respecto a los principales competidores locales. La tasa de mora finaliza el semestre en el 3,4%, mientras que la cobertura se sitúa en el 113%.

En cuanto a los **recursos** de clientes en balance, la captación también continúa mostrando un ritmo de avance positivo tanto en el trimestre (+4,5%) como en los últimos doce meses (+10,0%) y alcanza un saldo a 30-6-2014 de 43.908 millones de euros. Los depósitos a la vista mantienen una buena evolución, al registrar un crecimiento del 6,1% contra el trimestre previo, mientras que las imposiciones a plazo experimentan un aumento del 5,2% en el mismo período trimestral. En cualquier caso, el foco continúa en la rentabilidad frente al volumen a la hora de captar depósitos a plazo. Con todo esto, las modalidades de menor coste (cuentas corrientes y de ahorro) sitúan su peso relativo dentro del conjunto de la captación bancaria en el 80,6%, lo que favorece, una vez más, el abaratamiento del *mix* en el año. Por último, mejora también el volumen de fondos de inversión, que repunta en los últimos tres meses (+5,0%), tras su discreto comportamiento en trimestres previos.

Resultados

Los resultados semestrales de BBVA en México han estado muy apoyados por la positiva evolución de los ingresos de carácter más recurrente, así como por una adecuada gestión del gasto y del riesgo. Todo ello permite que la entidad mantenga unos niveles muy favorables tanto de rentabilidad como de eficiencia.

Dentro de los ingresos recurrentes, hay que destacar especialmente el **margen de intereses,** que avanza un 15,2% en los últimos doce meses gracias al crecimiento de la actividad y a la activa gestión de precios. De hecho, el diferencial de la clientela se ha incrementado desde el 12,01%, según datos del primer semestre de 2013, al 12,24% a lo largo de los seis primeros meses de 2014, y ello a pesar de la actual coyuntura de tipos de interés en niveles mínimos. En términos de rentabilidad, el margen de intereses sobre ATM del área cierra el semestre en el 5,8%, frente al 5,0% del sector (bajo criterios locales y según la última información disponible al cierre de mayo de 2014 de la CNBV).

Buen desempeño también de las **comisiones**, que crecen interanualmente un 5,0%. El mayor dinamismo se registra en las procedentes de las transacciones con tarjetas de crédito y débito, así como en las de banca de inversión, por las colocaciones realizadas de clientes corporativos.

Aumento de los ROF en el segundo trimestre, con lo que se acumulan en el semestre 108 millones de euros, un 3,5% más que en el mismo período del año anterior debido a la aportación favorable tanto de Global Markets como de la unidad local de Gestión Financiera. La partida de otros ingresos netos alcanza entre abril y junio un importe similar al de los tres primeros meses del año, lo que implica una reducción interanual en la cifra semestral del 30,8%, explicada en parte por una menor aportación de la actividad de seguros. Por tanto, el **margen bruto** del área sigue ascendiendo a doble dígito (+10,3% interanual) hasta los 3.134 millones de euros.

Los gastos de explotación presentan un avance del 7,1% frente a los del mismo período de 2013, en el que influyen los costes derivados del plan de ampliación y renovación de la red comercial en el que está inmersa la entidad. Con ello, el **margen neto** avanza un 12,2% en lo que va de año y el ratio de eficiencia se sitúa en el 36,8% al cierre de junio de 2014, una mejora de 110 puntos básicos en los últimos doce meses.

Por último, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** muestran un aumento interanual del 12,0%, muy en línea con el ritmo de crecimiento de la actividad comercial, lo que permite que la prima de riesgo del semestre se mantenga estable: 3,61% frente al 3,62% del mismo período de 2013.

Con todo, el **beneficio atribuido** acumulado a junio de 2014 asciende un 12,5% en términos interanuales hasta los 900 millones de euros.

Principales hitos

BBVA Bancomer ha realizado con éxito una **oferta pública de certificados bursátiles fiduciarios** de Fibra Uno (vehículo para la inversión en bienes raíces). Se trata del tercer *follow on* de Fibra Uno y de la colocación más grande que ha realizado la institución en México, por un importe de 1.853 millones de euros.

Asimismo, se ha efectuado con éxito la **colocación de acciones** de la cadena de restaurantes Alsea, por 390 millones de euros, operación que presentó una demanda cuatro veces mayor a la oferta.

BBVA Bancomer ha establecido una **alianza comercial** con Jaguar-Land Rover para impulsar el crédito previamente aprobado y el arrendamiento automotriz para los clientes de la banca privada y patrimonial.

El programa de **educación financiera** de BBVA Bancomer, Adelante Con Tu Futuro, ha recibido el reconocimiento de "Excellence in Financial Literacy Education" del Institute for Financial Literacy, una organización no gubernamental y con sede en Estados Unidos. La institución concedió este título a BBVA Bancomer en la categoría "Programa de Educación Financiera para adultos del año". Es la primera vez que se otorga este premio a una institución latinoamericana.

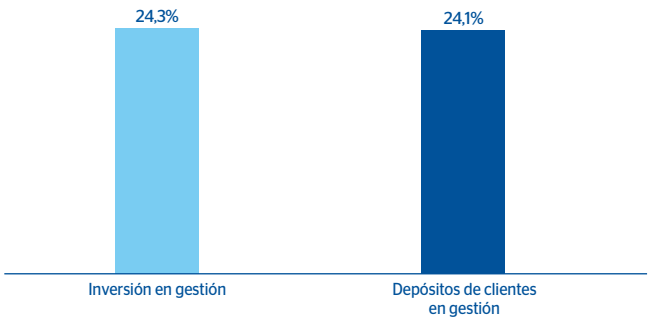
América del Sur

Claves en el segundo trimestre de 2014

- Impacto positivo de los tipos de cambio en el trimestre.
- Elevados ritmos de crecimiento de la actividad.
- Favorable desempeño de los ingresos recurrentes.
- Mejora de los principales indicadores de riesgo.
- Mejor Banco de América Latina, de Venezuela y de Perú, según *Euromoney*.

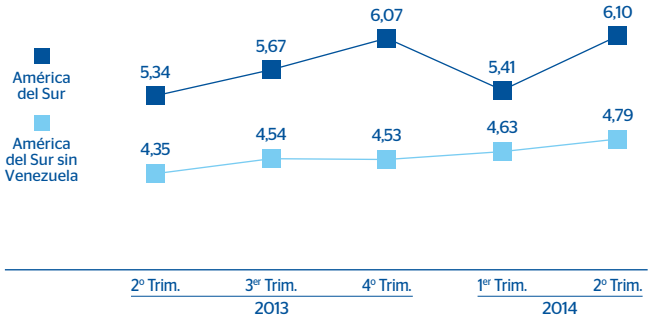
Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-06-2014)



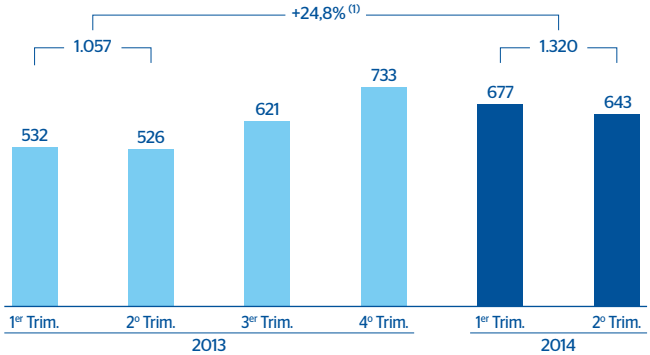
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



Margen neto

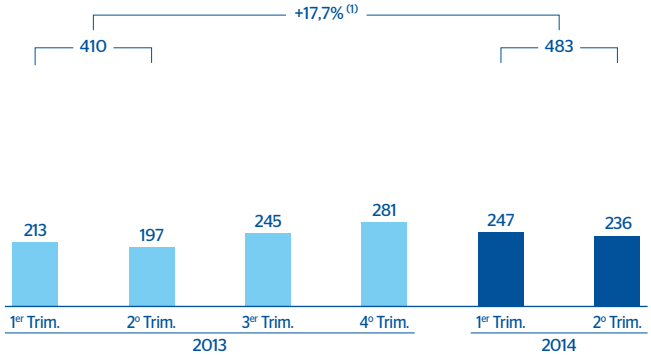
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -8,7%.

Beneficio atribuido

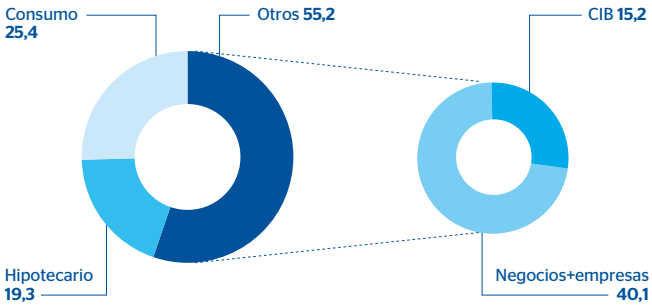
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -12,0%.

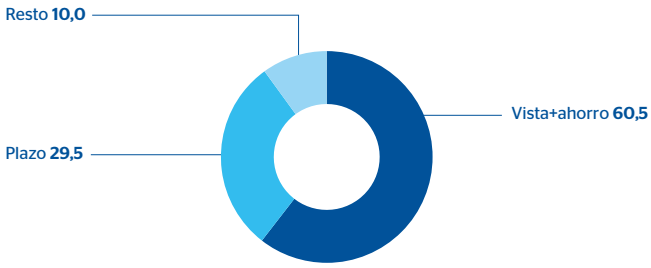
Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 30-06-2014)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-06-2014)



Lo más relevante

En el segundo trimestre de 2014 continúa el dinamismo de la **actividad** mostrada a principios de año, tanto en inversión como en recursos, en todos los países en los que BBVA opera.

Lo anterior explica la excelente evolución de los **resultados** del área, muy apoyada en el favorable desempeño de los ingresos recurrentes, lo que ha permitido compensar el incremento de los gastos, como consecuencia del desarrollo de los planes de expansión y de las elevadas tasas de inflación de algunos países de la región, y de los saneamientos, estos últimos en línea con la trayectoria de la actividad.

Entorno macroeconómico y sectorial

En el **entorno macroeconómico** de la región, el crecimiento del PIB durante la primera mitad de 2014 ha resultado menor de lo esperado, sobre todo en Argentina y Venezuela, debido a la desaceleración del avance de la demanda interna. Los países andinos (Chile, Colombia y Perú) continúan mostrando un nivel de actividad más sólido, si bien también creciendo a menores tasas que las del año pasado. Como aspecto positivo hay que señalar que están mejorando las condiciones de acceso a la financiación, con lo que, de consolidarse esta tendencia, las perspectivas se tornarán más optimistas. En cuanto a los mercados financieros de la zona, su evolución también ha mejorado, tras los episodios de volatilidad de 2013 y comienzos de 2014. En este sentido, cabe señalar que los flujos de capital y los precios de los activos se están recuperando.

Por lo que respecta al **sistema financiero** de América del Sur, se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad robusta y unos ratios de morosidad contenidos. Esta solidez se encuentra apoyada por la adopción de políticas macro-prudenciales para mitigar los riesgos en el sector, como la propuesta realizada por el Banco Central de Chile en mayo en materia de gestión de liquidez bancaria. En cuanto a la actividad, el crédito sigue avanzando a tasas elevadas (dos dígitos) en la mayoría de los países, aunque con una tendencia a la moderación.

Por último, el comportamiento de las **divisas** de la zona frente al euro en el segundo trimestre del año ha estado determinado por un entorno financiero más favorable, en el que los bancos centrales de los países desarrollados han apoyado la liquidez global (caso del BCE) o mantenido el actual *status quo* (la Fed sigue

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1er Sem. 14	Δ%	Δ% (1)	1er Sem. 13
Margen de intereses	**2.061**	**(3,0)**	**37,9**	**2.124**
Comisiones	391	(13,5)	19,9	452
Resultados de operaciones financieras	246	(24,5)	11,1	326
Otros ingresos netos	(335)	6,5	125,5	(315)
Margen bruto	**2.362**	**(8,7)**	**24,8**	**2.586**
Gastos de explotación	(1.042)	(8,6)	24,8	(1.141)
Gastos de personal	(514)	(10,7)	20,9	(576)
Otros gastos generales de administración	(455)	(6,3)	28,4	(486)
Amortizaciones	(73)	(7,9)	30,8	(79)
Margen neto	**1.320**	**(8,7)**	**24,8**	**1.445**
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(306)	(3,8)	23,0	(318)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(54)	13,6	205,0	(48)
Beneficio antes de impuestos	**959**	**(11,1)**	**21,3**	**1.079**
Impuesto sobre beneficios	(265)	(5,0)	29,6	(279)
Beneficio después de impuestos	**694**	**(13,3)**	**18,5**	**801**
Resultado atribuido a la minoría	(212)	(16,0)	20,3	(252)
Beneficio atribuido al Grupo	**483**	**(12,0)**	**17,7**	**549**

Balances	30-06-14	Δ%	Δ% (1)	30-06-13
Caja y depósitos en bancos centrales	10.644	2,1	34,9	10.421
Cartera de títulos	9.186	(18,1)	(1,7)	11.217
Inversiones crediticias	50.786	3,6	25,0	49.003
Crédito a la clientela neto	46.135	5,0	25,1	43.934
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.651	(8,3)	23,7	5.070
Activo material	857	6,9	36,5	802
Otros activos	1.565	(13,0)	5,4	1.800
Total activo/pasivo	**73.038**	**(0,3)**	**21,8**	**73.244**
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.361	(12,5)	(3,0)	4.981
Depósitos de la clientela	50.343	(0,2)	24,8	50.435
Débitos representados por valores negociables	4.266	11,1	20,6	3.842
Pasivos subordinados	1.262	(2,9)	5,6	1.301
Cartera de negociación	1.378	15,3	28,7	1.195
Otros pasivos	8.349	(0,7)	23,1	8.406
Dotación de capital económico	3.079	(0,2)	21,1	3.084

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-14	31-03-14	30-06-13
Inversión en gestión (1)	46.784	44.265	37.635
Depósitos de clientes en gestión (1-2)	54.727	53.270	44.086
Fondos de inversión	3.171	3.220	3.032
Fondos de pensiones	3.828	3.656	3.316
Ratio de eficiencia (%)	44,1	42,6	44,1
Tasa de mora (%)	2,1	2,2	2,2
Tasa de cobertura (%)	138	136	136
Prima de riesgo (%)	1,35	1,23	1,32

(1) A tipos de cambio constantes.
(2) No incluye las cesiones temporales de activos e incluye determinados valores negociables.

reduciendo su compra de activos). En este contexto, todas las monedas, a excepción del peso argentino (que se ha depreciado ligeramente, un 0,6% desde finales de marzo), han tenido una evolución favorable frente al euro en el segundo trimestre, rompiendo la tendencia de los dos trimestres previos. Para una mejor comprensión de la evolución del negocio, las tasas de variación expuestas a continuación se refieren a tipos de cambio constantes, salvo que se indique expresamente lo contrario.

Actividad

El alto ritmo de crecimiento de la actividad se refleja en todos los países donde BBVA tiene presencia:

- A finales de junio de 2014, la **inversión** en gestión presenta un avance interanual del 24,3%, gracias, una vez más, a la positiva evolución de las tarjetas (+45,4%) y la financiación a empresas (+25,5%). Lo anterior se traduce en una ganancia interanual de cuota de mercado de 41 puntos básicos (última información disponible a mayo de 2014 para todas las referencias a cuotas de mercado que se hagan a continuación).

- Este crecimiento de la actividad ha seguido estando acompañado de mejoras en los principales **indicadores de riesgo**. La tasa de mora se reduce en el trimestre hasta el 2,1% y, especialmente, la cobertura aumenta del 136% al 138%. Por tanto, dinamismo de la actividad con elevada calidad crediticia.

- Los **depósitos** de clientes en gestión crecen a un ritmo similar al de la inversión crediticia (+24,1% interanual), nuevamente impulsados por los recursos transaccionales de menor coste, que se incrementan un 32,3% en los últimos doce meses. Lo anterior supone una ganancia interanual de cuota de mercado de 15 puntos básicos. Buena evolución también del plazo, que asciende un 10,9% y sube en 12 puntos básicos su cuota de mercado.

- Por **países**, lo más relevante en actividad es:

  - **Argentina**: avance de los créditos en un 23,9% frente al dato de junio de 2013 gracias, principalmente, al impulso de las tarjetas que, con un crecimiento del 59,2%, ganan 113 puntos básicos de cuota en el último año. Los recursos (dentro y fuera de balance), por su parte, suben un 32,0% y muestran una alta tasa de incremento interanual en todos los productos, especialmente, en los fondos de inversión (+74,0%), que ganan 37 puntos básicos de cuota de mercado desde mayo de 2013.

  - **Chile** muestra un crecimiento de la inversión crediticia por encima del registrado por el sistema (+13,1% interanual), lo que le permite aumentar en 23 puntos básicos la cuota de mercado en esta rúbrica. Destaca la positiva evolución de la cartera de hipotecario, que sube un 15,6% en términos interanuales, con una ganancia de 20 puntos básicos de cuota. Por su parte, los recursos en balance avanzan a un ritmo superior al de la inversión (+16,4%).

  - En **Colombia** continúa el dinamismo en la actividad, tal y como se refleja en las tasas de aumento interanual de la inversión (+18,9%) y de los recursos (+7,5%). Tal dinamismo se observa en todas las líneas de productos y, como consecuencia, se traduce en una ganancia interanual de cuota de 45 puntos básicos en inversión y de 44 puntos en recursos.

  - En **Perú**, el crédito avanza un 16,3% en términos interanuales, impulsado por el buen el desempeño de las hipotecas (+12,6%) y de la financiación a empresas (+25,0%). Positiva evolución también de los recursos, que se incrementan un 12,3% en el mismo horizonte temporal, muy focalizados en los transaccionales de menor coste, los cuales, con un crecimiento interanual del 26,5%, muestran una ganancia de cuota en los últimos doce meses de 105 puntos básicos.

  - Por último, en **Venezuela** sobresale un notable desempeño de la actividad, tanto crediticia como de captación, con ascensos interanuales del 77,1% y 69,0%, respectivamente, muy apoyados en tarjetas (+77,0%) y empresas (+54,2%), por el lado del activo, y en vista más ahorro (+78,7%), por el lado del pasivo. En créditos existe una ganancia de 23 puntos básicos de cuota en los últimos doce meses y en recursos de 21 puntos.

Resultados

Los resultados del semestre siguen influidos por la depreciación del peso argentino (más relevante a comienzos de año) y por la aplicación en Venezuela del tipo de cambio resultante del sistema para compra-venta de divisas denominado SICAD I y complementario al mercado oficial. Lo más relevante del semestre es:

- Incremento interanual del 24,8% del **margen bruto** acumulado a junio de 2014, muy apoyado en el excelente desempeño de la actividad y en la activa defensa de los diferenciales de la clientela, a pesar del mayor ajuste por hiperinflación en Venezuela, que en el primer semestre de 2014 ha sido más negativo que en el mismo período de 2013 (a tipos de cambio constantes).

- El ritmo de crecimiento de los **gastos de explotación** continúa explicado por los planes de expansión y transformación tecnológica llevados a cabo en la región, unido a la elevada inflación de algunos países de la zona.

- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** muestran un comportamiento muy alineado con el de la actividad crediticia (+23,0% interanual) y sitúan la prima de riesgo acumulada en un nivel muy similar al del primer semestre de 2013: 1,35% frente a 1,32% del mismo período del ejercicio anterior.

- En definitiva, América del Sur genera un **beneficio atribuido** acumulado a junio de 2014 de 483 millones de euros, lo que equivale a una tasa de ascenso interanual del 17,7%.

- Si este resultado semestral se desglosa por **países**:

  - **Argentina:** resultado muy apoyado en el avance del margen de intereses, aunque favorecido también por la revalorización de las posiciones en dólares producto de la depreciación del peso. Ambos elementos permiten compensar el incremento

de gastos y saneamientos y alcanzar un aumento interanual del 56,6% del beneficio atribuido hasta los 93 millones de euros.

- En **Chile**, significativo incremento del margen de intereses, basado en la evolución de la actividad y en el impacto positivo de la trayectoria de la inflación en estos últimos seis meses. Con ello, y el buen desempeño de las líneas de gastos y saneamientos, el beneficio atribuido totaliza 78 millones de euros en el primer semestre de 2014, un 87,8% más que en el mismo período de 2013.

- **Colombia** aporta un beneficio atribuido de 131 millones de euros, también muy apalancado en el crecimiento del margen de intereses (+16,1%). No obstante, el incremento de los gastos, como consecuencia de los planes de expansión llevados a cabo durante el año, y de saneamientos, muy en línea con la trayectoria del crédito, explican que su tasa de variación interanual se sitúe en el –0,5%.

- En **Perú**, el incremento del margen de intereses y de las comisiones permiten compensar el avance de los gastos (también derivado de los planes de expansión) y lograr un beneficio atribuido de 77 millones de euros, un 6,1% más que en el mismo período del ejercicio previo.

- Finalmente, **Venezuela** alcanza un resultado de 74 millones de euros (+2,0% interanual). La fortaleza de los ingresos recurrentes es compensada, en gran parte, por el aumento de las partidas de gastos y saneamientos.

Principales hitos

Lo más relevante del trimestre se resume a continuación:

- En Perú, **BBVA Continental** lanza su nueva banca por internet, con la que espera triplicar el número de usuarios, y realiza la presentación de la nueva división de Banca de Inversión para Empresas e Instituciones.

- En cuanto a **premios y reconocimientos** recibidos en el trimestre:

  - La revista *Euromoney* ha distinguido a BBVA como el "Mejor Banco de América Latina". El premio constituye un reconocimiento al liderazgo de BBVA en la región, así como a su solidez, solvencia y al crecimiento conseguido en la base de clientela.

  - BBVA Provincial ha sido galardonado por octava ocasión como el "Mejor Banco en Venezuela", también por *Euromoney*, en el marco de los "Premios a la Excelencia 2014" que otorga anualmente a las empresas más destacadas del sector financiero internacional.

  - *Euromoney* también ha elegido a BBVA Continental como el "Mejor Banco de Perú" por segundo año consecutivo.

América del Sur. Información por países

(Millones de euros)

	Margen neto				Beneficio atribuido			
País	1er Sem. 14	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1er Sem. 13	1er Sem. 14	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1er Sem. 13
Argentina	217	(2,8)	54,9	223	93	(1,7)	56,6	95
Chile	173	16,2	40,0	149	78	55,8	87,8	50
Colombia	270	3,2	15,7	262	131	(11,2)	(0,5)	148
Perú	305	(6,4)	4,4	326	77	(5,0)	6,1	81
Venezuela	315	(29,4)	35,5	445	74	(46,8)	2,0	139
Otros países (1)	40	0,3	11,8	40	30	(17,5)	(8,4)	36
Total	**1.320**	**(8,7)**	**24,8**	**1.445**	**483**	**(12,0)**	**17,7**	**549**

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

Centro Corporativo

Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	1er Sem. 14	Δ%	1er Sem. 13
Margen de intereses	**(326)**	**(3,0)**	**(336)**
Comisiones	(58)	201,4	(19)
Resultados de operaciones financieras	(29)	n.s.	215
Otros ingresos netos	47	257,8	13
Margen bruto	**(365)**	**187,7**	**(127)**
Gastos de explotación	(517)	(11,0)	(581)
Gastos de personal	(220)	(8,2)	(239)
Otros gastos generales de administración	(67)	(48,6)	(130)
Amortizaciones	(231)	9,0	(212)
Margen neto	**(883)**	**24,7**	**(708)**
Pérdidas por deterioro de activos financieros	2	n.s.	(1)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(118)	n.s.	(25)
Beneficio antes de impuestos	**(999)**	**36,1**	**(734)**
Impuesto sobre beneficios	224	25,4	178
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	**(775)**	**39,5**	**(556)**
Resultado de operaciones corporativas	-	-	1.468
Beneficio después de impuestos	**(775)**	**n.s.**	**912**
Resultado atribuido a la minoría	1	n.s.	(135)
Beneficio atribuido al Grupo	**(774)**	**n.s.**	**777**
Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)	**(774)**	**12,0**	**(691)**

Balances	30-06-14	Δ%	30-06-13
Caja y depósitos en bancos centrales	20	(75,9)	81
Cartera de títulos	3.090	29,0	2.395
Inversiones crediticias	36	(95,4)	774
Crédito a la clientela neto	36	(93,9)	589
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	185
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	2.097	6,8	1.964
Otros activos	16.718	(8,8)	18.339
Total activo/pasivo	**21.960**	**(6,8)**	**23.553**
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	1.535
Depósitos de la clientela	-	-	(392)
Débitos representados por valores negociables	4.620	(50,2)	9.283
Pasivos subordinados	4.504	n.s.	368
Posiciones inter-áreas pasivo	(14.054)	23,6	(11.374)
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	5.807	(18,4)	7.116
Capital y reservas	46.265	0,8	45.888
Dotación de capital económico	(25.182)	(12,8)	(28.870)

Lo más relevante de la cuenta de **resultados** del Centro Corporativo se expone a continuación:

- Contabilización del dividendo procedente de Telefónica pagado en mayo y, en consecuencia, mejora significativa del margen bruto trimestral en comparación con el obtenido durante los tres primeros meses de 2014. En el acumulado al semestre, este margen muestra una pérdida de 365 millones de euros, frente a los -127 millones del mismo período de 2013. La remuneración recibida de Telefónica, que en el segundo trimestre de 2013 no existió por encontrarse este dividendo temporalmente suspendido, no compensa la elevada generación de ROF registrada en el primer semestre del ejercicio previo debido a las plusvalías registradas, principalmente relacionadas con la venta de determinadas posiciones procedentes de Unnim.

- Contención de gastos de explotación. Entre abril y junio de 2014, esta partida retrocede 40 millones de euros en el trimestre, con lo que en el conjunto del semestre se observa un descenso interanual del 11,0% derivado de las medidas de contención de costes aplicadas a las unidades *holding* del Grupo.

- Ausencia de resultados de operaciones corporativas, que fueron muy elevados en el primer semestre de 2013 al registrarse los procedentes del negocio previsional de Latinoamérica (incluyendo la plusvalía por la venta de la Afore Bancomer en México y de las administradoras de fondos de pensiones en Colombia y Perú) y los resultados por puesta en equivalencia (sin dividendos) de la participación de BBVA en CNCB.

- Las cifras de 2013 también incorporan los números de BBVA Panamá hasta su venta, cerrada en diciembre de 2013.

Con todo lo anterior, el resultado del primer semestre de 2014 del Centro Corporativo es de 774 millones de euros negativos.

Gestión Financiera

La unidad de Gestión Financiera gestiona, además de las posiciones estructurales de tipo de interés y de tipo de cambio y la liquidez global, 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 carácter corporativo del Grupo BBVA a largo 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 tiene como objetivo 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 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, convertibles contingentes y deuda subordinada.

En el **segundo trimestre de 2014**, BBVA ha realizado una emisión de deuda subordinada por un importe de 1.500 millones de euros, computable como Tier II bajo la nueva normativa en vigor de CRD-IV, con un cupón del 3,5% y demanda superior a 7.000 millones de euros, tal y como se adelantó en el informe trimestral del primer trimestre de 2014.

Adicionalmente, en el mes de julio, BBVA ha efectuado el pago en efectivo de un dividendo, por importe de 0,08 euros brutos para cada una de las acciones en circulación.

Todas estas medidas permiten que los actuales niveles de capitalización del Grupo superen con holgura los límites normativos, posibilitando el adecuado cumplimiento de todos los objetivos de capital, tal y como también ha quedado reflejado en el capítulo de base de capital.

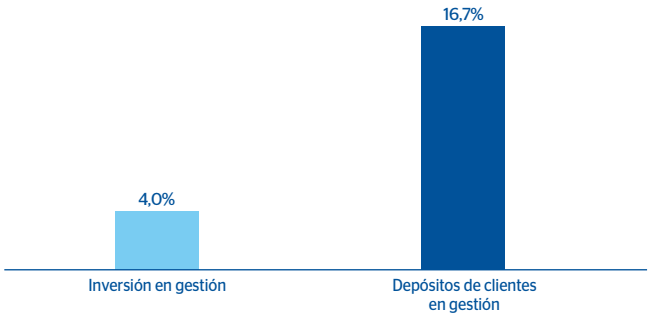
Información adicional: Corporate & Investment Banking

Claves en el segundo trimestre de 2014

- Continúa el buen comportamiento de la actividad crediticia.
- En resultados se mantiene la fortaleza y calidad del margen bruto.
- Ingresos muy apoyados en la actividad con clientes.
- Contención de los gastos.
- Mejora de la calidad crediticia.

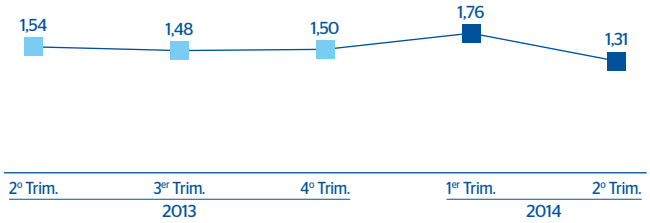
Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-06-2014)



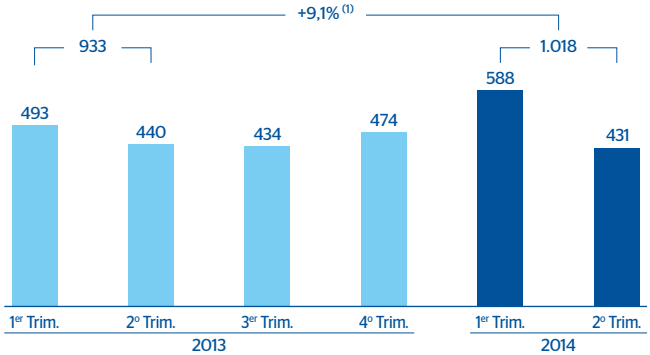
Margen bruto sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



Margen neto

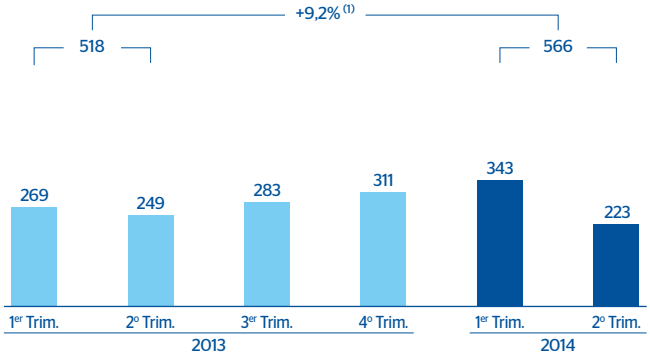
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -2,7%.

Beneficio atribuido

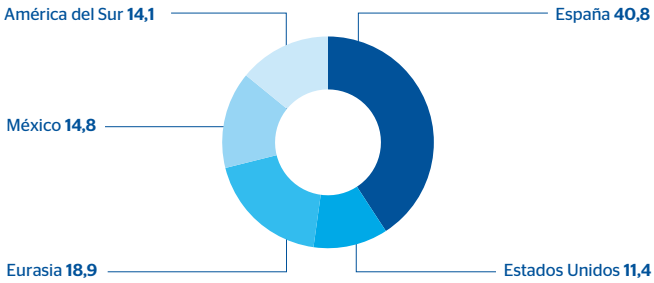
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



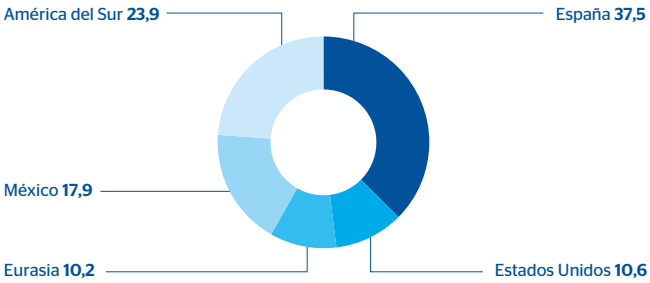
(1) A tipos de cambio corrientes: -2,0%.

Composición de la inversión en gestión por países

(Porcentaje a 30-06-2014)



Composición de los depósitos de clientes en gestión por países (Porcentaje a 30-06-2014)



Lo más relevante

Buen comportamiento de la **actividad**, tanto crediticia como de captación, en prácticamente todas las geografías. En Europa y, concretamente, en España continúa el proceso de desapalancamiento de la economía, aunque de una forma más suave que en trimestres previos.

En **resultados** se mantiene la fortaleza y calidad del margen bruto apoyado, una vez más, en la favorable marcha de los ingresos derivados de la actividad con clientes. Adicionalmente, contención de los gastos (que crecen menos que los ingresos) y mejora de la calidad crediticia.

Entorno macroeconómico y sectorial

Lo más relevante del **entorno macroeconómico y sectorial** que afecta al desempeño de los negocios mayoristas del Grupo en el semestre ha sido:

- Se confirma la tendencia al alza del crecimiento de la economía global, aunque a menor ritmo del previsto hace unos meses.
- Dicho entorno global se ha visto favorecido por las políticas económicas llevadas a cabo en los últimos trimestres, que han permitido reducir la incertidumbre y equilibrar los riesgos.
- Impacto positivo en el trimestre de la evolución de los tipos de cambio, aunque negativo en el año. Salvo que expresamente se diga otra cosa, todas las tasas de variación que se comentan a continuación se refieren a tipos de cambio constantes.

Actividad

CIB continúa focalizada en su estrategia *customer-centric*, en el impulso de la venta cruzada y en la priorización de la rentabilidad sobre el volumen, lo que desde el punto de vista de actividad supone:

- Se mantiene la tendencia, comentada en el primer trimestre de 2014, de avance de la **inversión** en gestión que, con datos de cierre del semestre, crece un 4,0% interanual (+1,2% sin las cifras de Global Markets) y un 4,8% en el trimestre (+0,8% sin los saldos de Global Markets). El crecimiento es generalizado en todas las geografías, a excepción de Europa y, especialmente, de España donde continúa, aunque desacelerándose, el proceso de desapalancamiento de la economía.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1er Sem. 14	Δ%	Δ% (1)	1er Sem. 13
Margen de intereses	**752**	**1,0**	**12,0**	**745**
Comisiones	383	1,7	8,2	376
Resultados de operaciones financieras	280	(26,8)	(14,6)	382
Otros ingresos netos	49	n.s.	n.s.	(9)
Margen bruto	**1.464**	**(2,0)**	**8,0**	**1.494**
Gastos de explotación	(446)	(0,5)	5,5	(448)
Gastos de personal	(237)	(1,8)	1,9	(241)
Otros gastos generales de administración	(199)	1,2	10,2	(197)
Amortizaciones	(9)	(1,6)	4,3	(9)
Margen neto	**1.018**	**(2,7)**	**9,1**	**1.046**
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(117)	9,4	5,6	(107)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(13)	2,9	38,0	(13)
Beneficio antes de impuestos	**888**	**(4,2)**	**9,2**	**927**
Impuesto sobre beneficios	(253)	(5,2)	5,8	(267)
Beneficio después de impuestos	**635**	**(3,7)**	**10,6**	**660**
Resultado atribuido a la minoría	(70)	(15,8)	23,8	(83)
Beneficio atribuido al Grupo	**566**	**(2,0)**	**9,2**	**577**

Balances	30-06-14	Δ%	Δ% (1)	30-06-13
Caja y depósitos en bancos centrales	4.015	(12,4)	(6,6)	4.581
Cartera de títulos	88.778	12,1	13,5	79.215
Inversiones crediticias	72.429	2,0	4,5	70.987
Crédito a la clientela neto	50.348	1,1	4,0	49.817
Depósitos en entidades de crédito y otros	22.081	4,3	5,7	21.170
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	950
Activo material	24	(21,9)	(19,5)	31
Otros activos	4.326	38,9	44,8	3.115
Total activo/pasivo	**169.571**	**6,7**	**9,4**	**158.878**
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	56.592	6,9	7,6	52.935
Depósitos de la clientela	45.476	1,6	9,0	44.753
Débitos representados por valores negociables	(116)	(47,8)	(47,8)	(223)
Pasivos subordinados	1.259	(7,0)	(5,1)	1.354
Posiciones inter-áreas pasivo	6.050	n.s.	n.s.	-
Cartera de negociación	51.852	2,3	2,7	50.709
Otros pasivos	4.190	(16,7)	(14,7)	5.033
Dotación de capital económico	4.270	(1,1)	2,1	4.318

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-14	31-03-14	30-06-13
Inversión en gestión (1)	50.205	47.901	48.252
Depósitos de clientes en gestión (1-2)	32.392	29.639	27.749
Fondos de inversión	766	955	745
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	30,4	26,9	30,0
Tasa de mora (%)	1,5	1,6	1,5
Tasa de cobertura (%)	83	83	91
Prima de riesgo (%)	0,47	0,29	0,42

(1) A tipos de cambio constantes.
(2) Incluye las cesiones temporales de activos del área en México.

- Mejora en la evolución de las tasas de mora y cobertura en el trimestre.

- A lo largo del primer semestre de 2014 se produce un aumento significativo en la captación de nuevos **depósitos** de clientes en gestión, cuyo saldo registra tasas de incremento interanual del 16,7% e intertrimestral del 9,3%.

- Como resultado de todo lo anterior, el *gap* comercial y de liquidez de los negocios bancarios de CIB sigue reduciéndose.

Resultados

CIB continúa mostrando un buen desempeño de su cuenta de resultados fruto también de la estrategia aplicada en los últimos ejercicios. Durante el primer semestre de 2014 genera un **beneficio atribuido** de 566 millones de euros, es decir, un 9,2% más que en el mismo período de 2013. Lo anterior se explica por:

- Positivo comportamiento de los ingresos, con un **margen bruto** que en el acumulado al semestre crece un 8,0% interanual.

- Contención de los **gastos de explotación**, que siguen incrementándose por debajo de lo que lo hace el margen bruto (+5,5% interanual).

- Por último, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** aumentan un 5,6%, en parte influidas por el incremento de la actividad crediticia.

Principales hitos

La unidad de **Mergers & Acquisitions** de Corporate Finance mantiene su posición de liderazgo en España en asesoramiento financiero en fusiones y adquisiciones, con un total de 80 operaciones asesoradas desde 2009, según Thomson Reuters. De entre las transacciones anunciadas en el segundo trimestre de 2014 destacan las operaciones de asesoramiento a:

- ESB de Irlanda y a Osaka Gas de Japón en la venta de Bizkaia Energia a ArcLight Capital.

- FCC en la venta del 51% de FCC Energía, su división de energías renovables, a Plenium Partners.

- Consejo de Administración de Campofrío Food Group en relación con la oferta pública de adquisición lanzada por un consorcio formado por Sigma Alimentos de México y WH Group de China.

- Grupo Corporativo ONO en su compra por parte de Vodafone.

En **Equity Capital Markets**, BBVA ha participado:

- En España, como *co-lead manager*, en la mayor salida a bolsa de una compañía *de real estate*, SOCIMI Merlin Properties. En el sector financiero se ha actuado como *bookrunner* en la ampliación de capital de Liberbank, estructurada en dos fases: una colocación acelerada en mercado, seguida de una ampliación de capital con derecho de suscripción preferente.

- En Europa, como *lead manager* en la salida a bolsa de Euronext en Amsterdam; como *co-lead manager* en la ampliación de capital de Banco Espirito Santo en Portugal; como *co-bookrunner* en la ampliación de capital de Deutsche Bank en Alemania; y como *co-lead manager* en las ampliaciones de capital de Banca Monte dei Paschi y Banco Popolare, ambas en Italia.

- En Latinoamérica: ampliaciones de capital de Alsea y Fibra Uno en México. En ambas, el Grupo ha actuado como *joint bookrunner* de los tramos local e internacional.

- En Estados Unidos: como *co-manager* en la colocación acelerada de RLJ Lodging Trust.

En **Corporate Lending** se ha intervenido en varias transacciones:

- Europa: la operación de EDP (*bookrunner*), en la que han participado 21 entidades, y la de Bayer (*mandated lead arranged*) para la adquisición de la división de cuidados personales de Merck.

- América: líder, como *sole bookrunner*, del sindicado de Pronto Holdings y apoyo a la financiación de Unacem para una adquisición en Perú mediante un crédito puente.

En **Project Finance** destacan:

- España: financiación de la construcción del Metro de Granada y de la infraestructura hidráulica de EMASESA.

- Eurasia: financiación de la adquisición de Vinci Park, de la refinería STAR en Turquía y de una planta de enriquecimiento de uranio para Areva en Francia.

- Latinoamérica: financiación del proyecto Rutas de Lima (construcción y remodelación de una autopista urbana).

- Estados Unidos: cierre de una segunda transacción de energía solar para Tenaska, C Solar West.

En **Leveraged Finance**, BBVA se ha mantenido como uno de los principales financiadores en el mercado español y ha cerrado operaciones en Europa, como las de financiación de la compra de Deoleo por parte de CVC y la de la compra de Derprosa por Taghleef Industries.

En **Global Transaction Banking** (GTB) se han seguido lanzando nuevos productos y servicios de banca electrónica y banca móvil:

- Certificación operativa Host to Web en BBVA global net cash y mejoras del servicio Relay Bank a nivel global.

- Nueva plataforma de BBVA net cash (España, Portugal y su red exterior) e incorporación de nuevas funcionalidades en Argentina, México, Perú y Colombia.

Adicionalmente, cabe mencionar que con la entrada en vigor, el pasado mes de febrero, de SEPA, BBVA alcanza en junio el primer puesto en transferencias, con un 14,6% de cuota de mercado, y en adeudos, con una participación del 17,1% (fuente: Iberpay). Además, GTB ha participado como garante del cumplimiento del contrato para la construcción de la línea 2 del Metro de Lima y la autopista Windsor-Essex Parkway en Canadá, ha emitido *bid bonds* para el proyecto de construcción del nuevo Aeropuerto de Cuzco (Perú) y el de desarrollo sostenible de la cuenca Matanza-Riachuelo (Argentina). Por último, la unidad ha recibido el premio al mejor sub-custodio en España, "World's Best Sub-Custodian Banks 2014", concedido por la revista *Global Finance*.

Global Markets mantiene su buen desempeño. Con un modelo de negocio muy focalizado en el cliente, conserva una positiva evolución del margen bruto, que en el semestre alcanza los 651 millones de euros, muy apoyada en el comportamiento favorable de la actividad con el segmento Institucional (+17% interanual) y el sector público (+28% interanual).

Por geografías sobresale la buena trayectoria de los ingresos de clientes en Europa (+11% interanual), impulsados por los negocios de renta variable y de tipos de interés, así como la excelente evolución del margen bruto en Estados Unidos (+49,2% interanual).

En los mercados de deuda, BBVA ha liderado las emisiones de GDF Suez (mayor *green bond* corporativo del mercado), ADIF y Crédit Agricole, entre otros. Además, BBVA ha participado como *active bookrunner* en la primera emisión en euros del Gobierno de México. Por su parte, BBVA Bancomer ha sido agente estructurador y único intermediario en el *project bond* estructurado para recuperar y modernizar la vía Periférico de Monterrey.

En España, BBVA lidera de nuevo la actividad de intermediación de renta variable en la Bolsa española, aumentando su cuota de mercado hasta el 13,2% al cierre del primer semestre de 2014.

Como resultado de su excelente desempeño, BBVA ha obtenido los primeros puestos en la encuesta Thomson Reuters EXTEL en derivados de renta variable en Europa, tanto en el negocio de distribución como en la actividad de *research*.

Anexo

Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2014		2013			
	2º Trim.	1er Trim.	4º Trim.	3er Trim.	2º Trim.	1er Trim.
Tipo oficial BCE	0,15	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75
Euribor 3 meses	0,30	0,30	0,24	0,22	0,21	0,21
Euribor 1 año	0,57	0,56	0,53	0,54	0,51	0,57
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	3,67	3,79	3,85	4,24	4,32	4,72

Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales				Cambios medios	
	30-06-14	Δ% sobre 30-06-13	Δ% sobre 31-03-14	Δ% sobre 31-12-13	1er Sem. 14	Δ% sobre 1er Sem. 13
Peso mexicano	17,7123	(3,8)	1,7	2,0	17,9756	(7,1)
Dólar estadounidense	1,3658	(4,2)	1,0	1,0	1,3705	(3,6)
Peso argentino	11,1067	(36,7)	(0,6)	(19,1)	10,7219	(38,3)
Peso chileno	751,88	(12,3)	1,0	(3,9)	757,58	(17,7)
Peso colombiano	2.570,69	(2,3)	5,4	3,5	2.688,17	(12,1)
Nuevo sol peruano	3,8133	(4,7)	1,5	1,1	3,8371	(11,4)
Bolívar fuerte venezolano	14,4774	(43,2)	1,9	(40,1)	14,6340	(52,0)
Lira turca	2,8969	(13,0)	2,5	2,2	2,9677	(20,6)
Yuan chino	8,4722	(5,2)	1,2	(1,5)	8,4513	(2,7)

Beneficio económico recurrente por áreas de negocio

(Enero-junio 2014. Millones de euros)

	Beneficio atribuido económico	Beneficio económico añadido (BEA)
Actividad bancaria en España	666	260
Actividad inmobiliaria en España	27	(15)
Estados Unidos	132	25
Eurasia	332	123
México	1.008	739
América del Sur	343	131
Centro Corporativo	(508)	(534)
Total Grupo	**1.998**	**729**

Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA

Bajo estas líneas se presenta la conciliación de los estados financieros del Grupo con Garanti Group por el método de la participación, frente a la integración en la proporción correspondiente al porcentaje que el Grupo BBVA posee en la entidad turca. A efectos de comunicación al mercado, dicha integración 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. Por otro lado, la rúbrica de operaciones corporativas incluye en 2013 los resultados procedentes del negocio previsional del Grupo en Latinoamérica y las plusvalías por la venta de las distintas compañías, la plusvalía por la enajenación de BBVA Panamá, la plusvalía generada por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual de España y los efectos de la firma del acuerdo con el grupo CITIC.

Cuentas de resultados consolidadas del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Garanti Group integrado proporcionalmente y con la rúbrica de operaciones corporativas		Garanti Group por el método de la participación	
	1er Sem. 14	1er Sem. 13	1er Sem. 14	1er Sem. 13
Margen de intereses	**7.038**	**7.302**	**6.724**	**6.899**
Comisiones	2.086	2.178	1.992	2.081
Resultados de operaciones financieras	1.176	1.349	1.151	1.309
Dividendos	371	195	370	65
Resultados por puesta en equivalencia	1	10	155	407
Otros productos y cargas de explotación	(305)	(146)	(310)	(157)
Margen bruto	**10.368**	**10.889**	**10.082**	**10.604**
Gastos de explotación	(5.275)	(5.572)	(5.090)	(5.368)
Gastos de personal	(2.734)	(2.912)	(2.638)	(2.808)
Otros gastos generales de administración	(1.976)	(2.105)	(1.905)	(2.025)
Amortizaciones	(565)	(555)	(548)	(535)
Margen neto	**5.093**	**5.317**	**4.992**	**5.236**
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(2.177)	(2.712)	(2.126)	(2.635)
Dotaciones a provisiones	(443)	(297)	(433)	(273)
Otros resultados	(365)	(460)	(365)	170
Beneficio antes de impuestos	**2.109**	**1.848**	**2.067**	**2.498**
Impuesto sobre beneficios	(566)	(466)	(524)	(601)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	**1.544**	**1.382**	**1.544**	**1.897**
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	-	-	-	1.393
Resultado de operaciones corporativas	-	1.908	-	-
Beneficio después de impuestos	**1.544**	**3.290**	**1.544**	**3.290**
Resultado atribuido a la minoría	(215)	(408)	(215)	(408)
Beneficio atribuido al Grupo	**1.328**	**2.882**	**1.328**	**2.882**

Balances de situación consolidados del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Garanti Group integrado proporcionalmente	Garanti Group por el método de la participación
	30-06-14	30-06-14
Caja y depósitos en bancos centrales	27.210	25.004
Cartera de negociación	79.589	79.424
Otros activos financieros a valor razonable	2.990	2.592
Activos financieros disponibles para la venta	92.316	88.759
Inversiones crediticias	372.180	359.084
Depósitos en entidades de crédito	27.874	26.762
Crédito a la clientela	339.063	327.239
Valores representativos de deuda	5.243	5.083
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	1.339	4.904
Activo material	7.466	7.285
Activo intangible	8.219	6.778
Otros activos	25.822	25.590
Total activo	**617.131**	**599.420**
Cartera de negociación	51.869	51.749
Otros pasivos financieros a valor razonable	3.395	2.624
Pasivos financieros a coste amortizado	486.889	470.424
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	81.772	77.554
Depósitos de la clientela	320.796	310.442
Débitos representados por valores negociables	62.645	61.506
Pasivos subordinados	13.821	13.797
Otros pasivos financieros	7.854	7.125
Pasivos por contratos de seguros	10.266	10.255
Otros pasivos	17.846	17.501
Total pasivo	**570.264**	**552.553**
Intereses minoritarios	2.048	2.048
Ajustes por valoración	(2.146)	(2.146)
Fondos propios	46.965	46.965
Patrimonio neto	**46.867**	**46.867**
Total patrimonio neto y pasivo	**617.131**	**599.420**
Pro memoria:		
Riesgos de firma	35.098	32.157

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, 44th 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
Level 95, International Commerce Centre
One Austin Road West, Kowloon,
Hong Kong
Teléfono: +852 2582 3229

Para más información:
http://accionistaseinversores.bbva.com

2T14

BBVA

MEMBER OF Dow Jones Sustainability Indices In Collaboration with RobecoSAM

MSCI

INCLUDED IN ETHIBEL SUSTAINABILITY INDEX EXCELLENCE

FTSE4Good

adelante.